

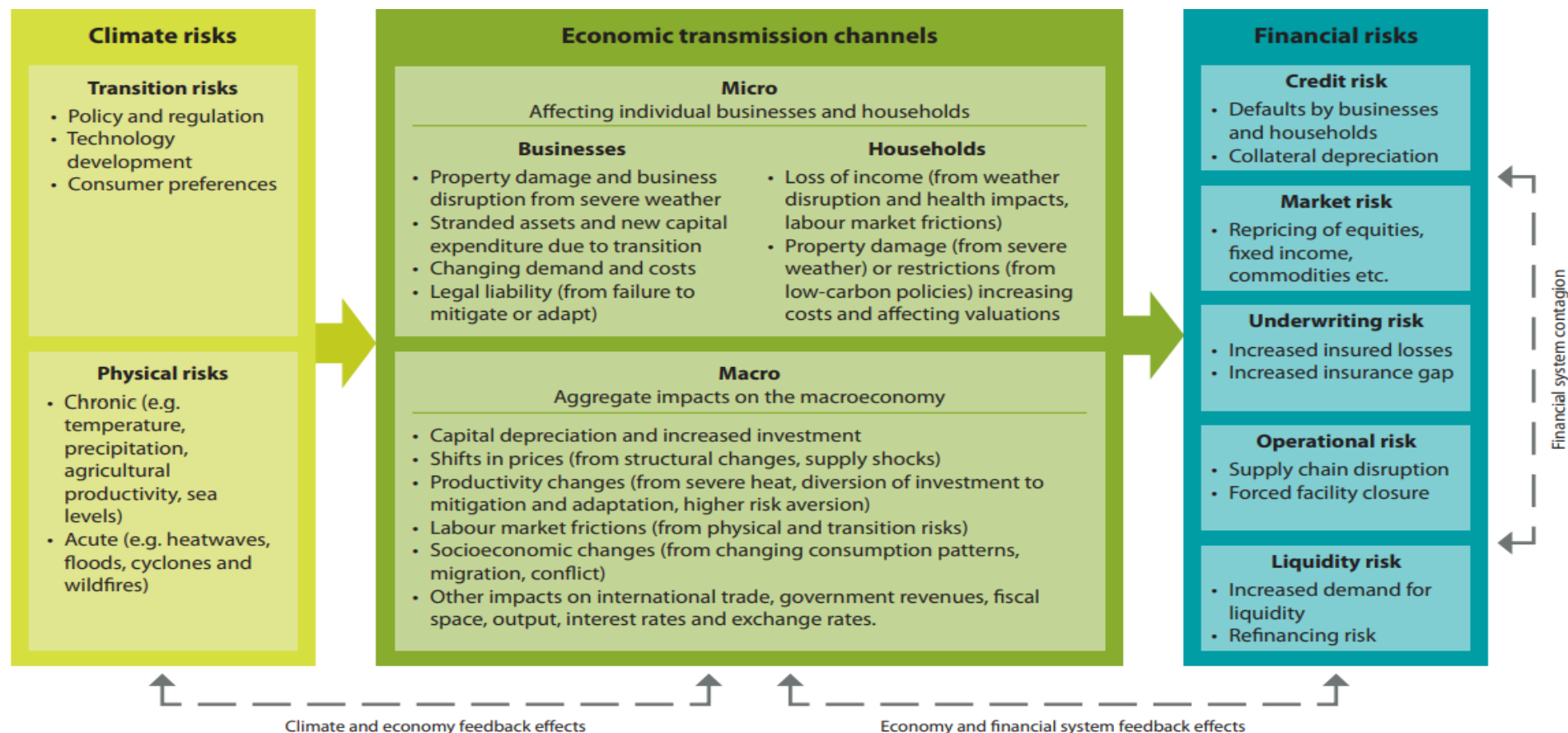
The background is a blue-toned financial chart. It features several overlapping line graphs in shades of green, yellow, and red. Some lines show peaks and troughs, while others are more linear. Faint numerical values like '9.334', '4.25647', and '2.235' are visible. A vertical column of binary code (0s and 1s) runs down the center. On the right side, the word 'FIN' is repeated vertically in a light blue, semi-transparent font. The overall aesthetic is modern and data-driven.

# Kestävän rahoituksen webinaari

Keskiviikkona 29.9.2021 klo 9 alkaen

# Ilmastomuutoksen vaikutukset finanssisektorille

## Transmission channels: Climate risks to financial risks

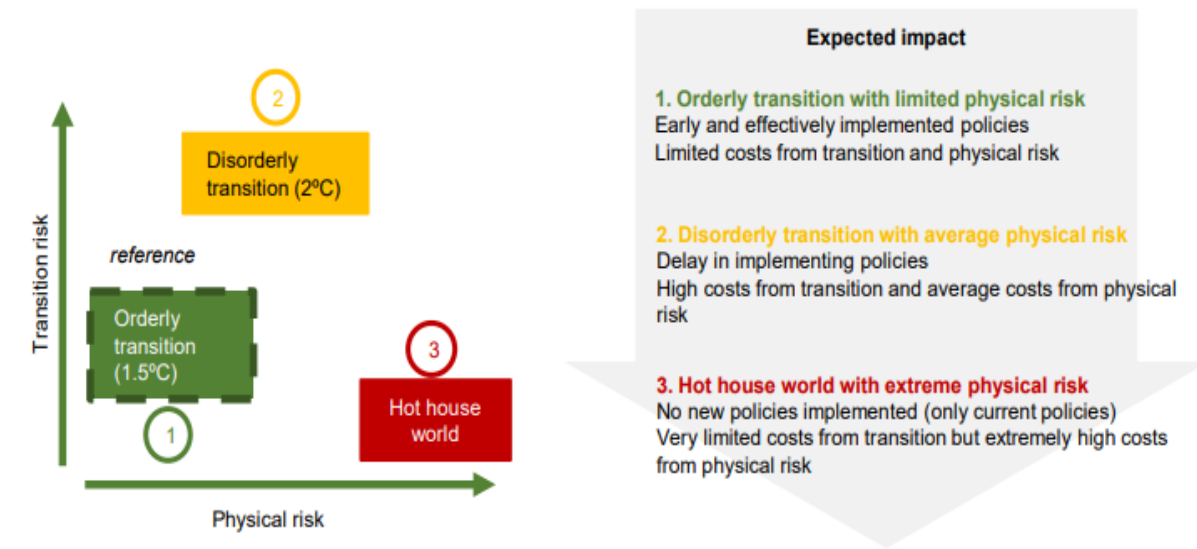


Lähde: NGFS Climate Scenarios for central banks and supervisors, 6/2021

# Vaikutusarvioiden taustalla erilaisia malleja ja ennusteita

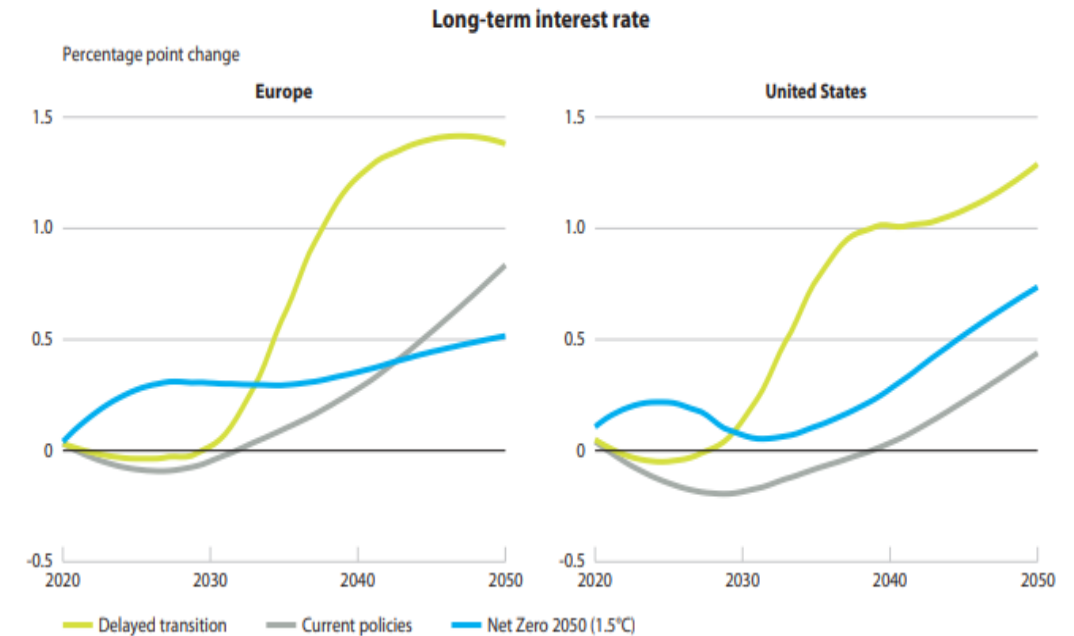
Chart 2

Representation of the three scenarios in terms of physical and transition-risk levels



Source: ECB.

Note: The colours represent the expected impact in terms of global warming (green for meeting Paris Agreement targets with 1.5°C increase in temperature compared to pre-industrial levels; yellow for meeting the Paris Agreement targets with 2°C increase in temperature compared to pre-industrial levels; red for not meeting the Paris Agreement targets). The scenarios are organised in the graph based on the combination of transition and physical risks.



Results have been smoothed as a 5 year centred average.

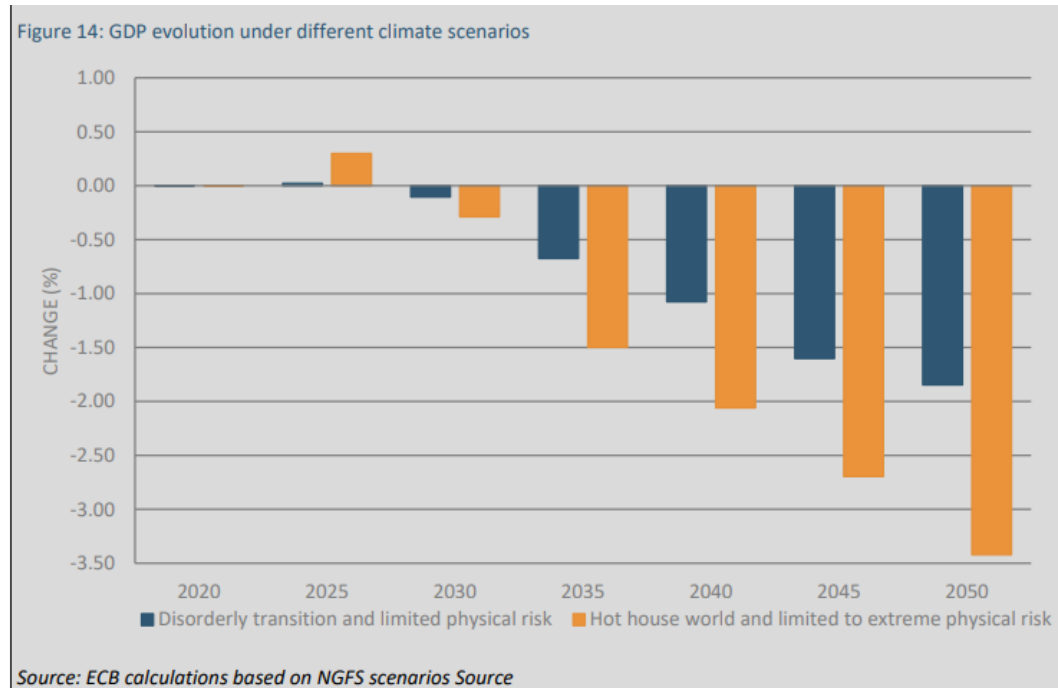
Source: IIASA NGFS Climate Scenarios Database, NiGEM based on REMIND, IAM data and damage estimates from Kalkuhl & Wenz (2020).

Lähde: NGFS Climate Scenarios for central banks and supervisors, 6/2021

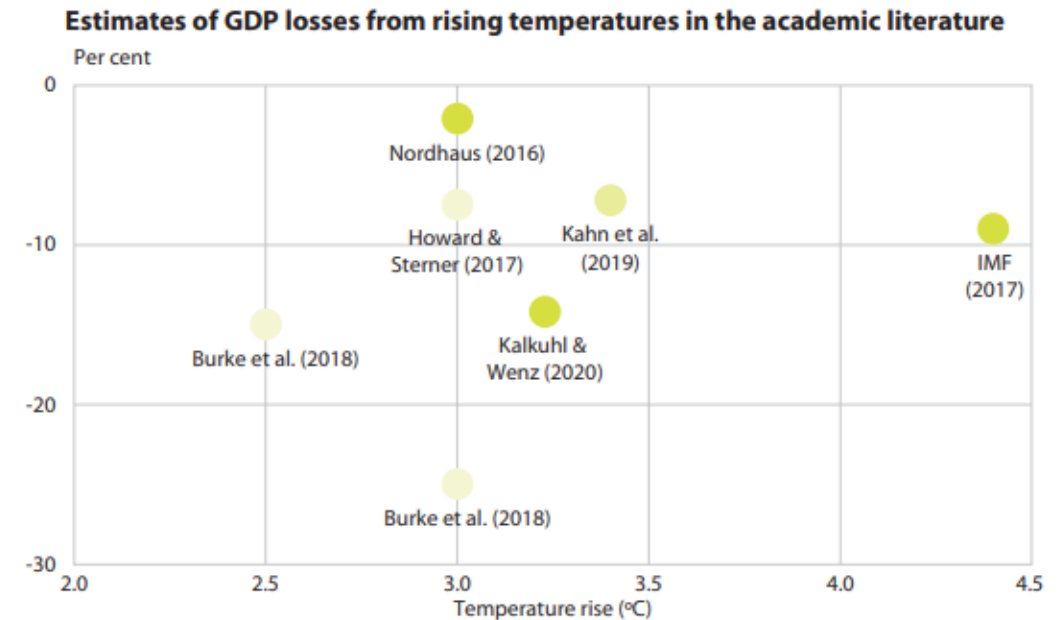
Lähde: ECB economy-wide climate stress test, 9/2021



# Yleisesti ilmastonmuutoksen ennakoitaan heijastuvan BKT:n kehitykseen negatiivisesti



Lähde: EBA Mapping climate risk: Main findings from the EU-wide pilot exercise, 5/2021



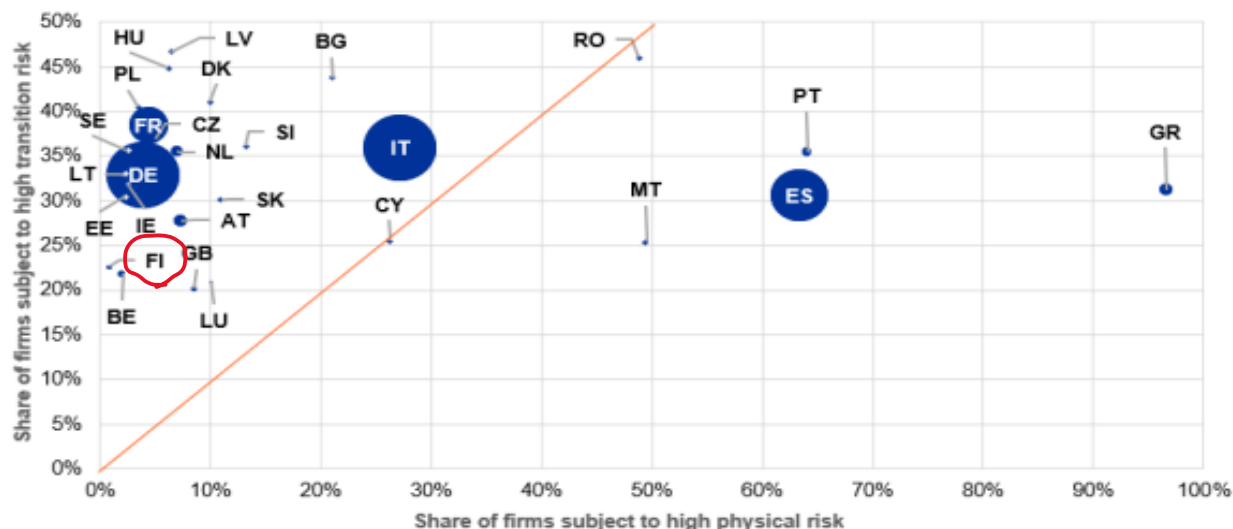
Source: As shown. Shade of marker reflects temperature baseline used in the underlying study. Burke, Howard & Sterner (lightest shade) measure temperature rise relative to pre-industrial levels. Kahn (medium shade) uses a baseline of 1960-2014. Nordhaus, IMF and Kalkuhl & Wenz (darkest shade) use a near-term baseline (ranging from 2005-present day).

Lähde: NGFS Climate Scenarios for central banks and supervisors, 6/2021

# Fyysisille ja siirtymäriskeille altistuneiden yritysten osuus Euroopassa ja päästövähennystavoitteiden käyttöönotto

Share of firms exposed to physical versus transition risk by country

(percentages)

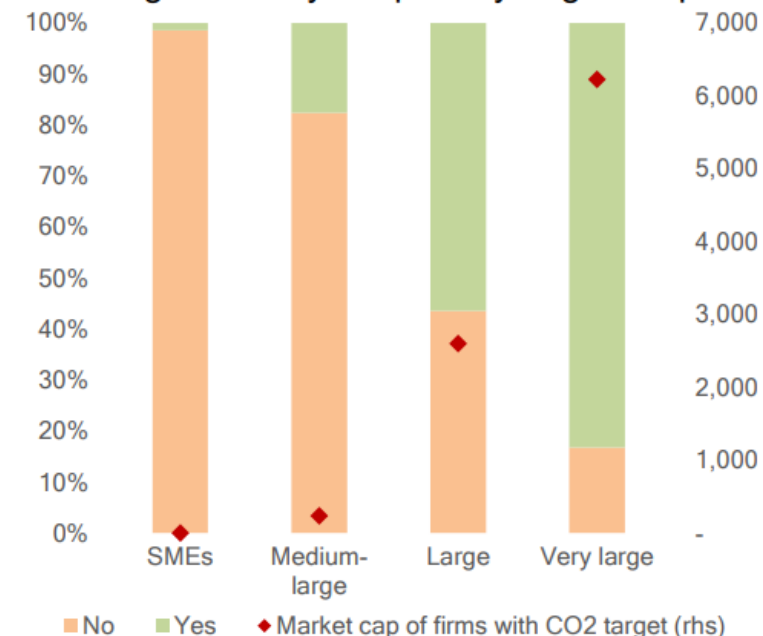


Sources: ECB calculations based on AnaCredit, Urgentem, and Four Twenty Seven data (2018).

Notes: Firms are subject to high transition risk if their emission intensities fall within the 70th percentile of Scope 1, 2 and 3 relative emissions for the entire sample. Firms are subject to high physical risk if their probability of suffering from a wildfire or a river or coastal flood in a given year is over 1%. The size of the bubbles depicts the exposures at risk, and is proportional to the absolute loan exposure to high-transition and/or high-physical-risk firms in the country of origin as compared with the total exposures of euro area banks in the sample (across countries). In order to facilitate the visualization, the x-axis is not drawn to scale.

EU firms and CO2 emissions reduction targets

CO2 targets mainly adopted by large companies



Note: Share of EEA firms with a CO2 emissions reduction target by market capitalisation (horizontal axis), and aggregate market capitalisation of firms with a target (right axis) in EUR bn. SMEs=below 200mn; Medium-large=from 200mn to 2bn; Large=from 2bn to 20bn; Very large=above 20bn.

Sources: FIRDS, Refinitiv EIKON, ESMA.

Lähde: ECB economy-wide climate stress test, 9/2021

Lähde: ESMA report on trends, risks and vulnerabilities, 2021

# Sääntely osittaisena ratkaisukeinona ilmastonmuutoksen torjunnassa



# Finanssivalvonta mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä



# Kestävä rahoitus –webinaari 29.09.2021

09:00 Tilaisuuden avaus  
Armi Taipale, osastopäällikkö

09:05 Kestävyyteen liittyvien tiedonantovelvoitteiden merkitys finanssimarkkinoille  
Patrik Karlsson, Senior Policy Officer, ESMA The European Securities and Markets Authority

\*\*\*\*\* Keskustelu \*\*\*\*\*

10.00 – 10.15 Kahvitauko

10:15 Yritysten raportoidut kestävyystiedot yhdenmukaistuvat  
Sirpa Joutsjoki, tilinpäätösasiantuntija

10:30 Rahastojen tiedonantovelvoitteet  
Anna Mäkipeska, markkinaavalvoja

10:45 Kestävyyšnäkökulman implementointi pankkisektorilla  
Torsten Groschup, johtava riskiasiantuntija

11:00 Vakuutussektori ja Solvenssi II kestävyšnäkökulmasta  
Mikko Sinersalo, johtava riskiasiantuntija

11:15 Kestävä sijoittaminen sijoitusneuvonnassa ja vakuutusten tarjoamisessa

Riitta Seppä, markkinaavalvoja  
Päivi Turunen, markkinaavalvoja

11.45 \*\*\*\*\* Keskustelu \*\*\*\*\*

12:15 Tilaisuuden päätös



# Kestävyyteen liittyvien tiedonantovelvoitteiden merkitys finanssimarkkinoille

Syyskuu 2021

Patrik Karlsson, ESMA

# Tiedonantovelvoiteasetus - Johdanto

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Asetuksessa (EU) 2019/2088 kestävyYTEEN liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (tiedonantovelvoiteasetus, "SFDR") esitetään kestävyystietojen julkistamisvaatimukset finanssimarkkinatoimijoille, rahoitusneuvojille ja rahoitustuotteille, ja ne täydentävät olemassa olevia sektorikohtaisia sääntöjä.
- Tiedonantovelvoiteasetuksen tavoitteena on vahvistaa sijoittajien suojaa ja parantaa kestävyYTEEN liittyvien tiedon avoimuutta.
- Euroopan valvontaviranomaisille (EBA, EIOPA ja ESMA) annettiin valtuudet toimittaa huomattava määrä teknisten sääntelystandardien luonnoksia (RTS).
- Lisäksi asetuksella (EU) 2020/852 ("taksonomia-asetus") täydennettiin monia uusia valtuuksia tiedonantovelvoiteasetukseen, mukaan lukien "ei merkittävää haittaa" -periaate (DNSH) ja rahoitustuotteisiin liittyvät taksonomiaa koskevat tiedonantovelvoitteet.

# Tiedonantovelvoiteasetuksen mukaiset toimijat, tuotteet ja neuvojat

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- **Toimijoita (finanssimarkkinatoimijat, “FMP”)** ovat mm. rahastoyhtiöt ja rahaston hoitajat (UCITS, AIFMD, EuVECA, EuSEF), vakuutusyritykset (Solvency II), ammatilliset eläkelaitokset (IORPs), sekä sijoituspalveluyritykset ja luottolaitokset, jotka tarjoavat salkunhoitoa (MiFID II ja CRR)
- **Tuotteet (rahoitustuotteet)** ovat laaja valikoima näiden toimijoiden tarjoamia rahoitustuotteita, mukaan lukien vakuutusmuotoiset sijoitustuotteet, jotka on asetettu sijoittajien saataville
- **Rahoitusneuvoja** ovat sijoitusneuvontaa tarjoavat sijoituspalveluyritykset ja luottolaitokset ja vakuutusneuvontaa tarjoavat vakuutusedustajat ja vakuutusyritykset (MiFID II ja IDD)

# Haitalliset kestävyysvaikutukset yhtiötasolla - johdanto

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Sijoituspäätösten pääasialliset haitalliset vaikutukset (PAI) on julkaistava ja ylläpidettävä toimijan verkkosivuilla (SFDR artikla 4).
- Tiedot tulee antaa ilmoituksena siitä, miten asianmukaisen huolellisuuden toimintaperiaatteissa ("due diligence policies") otetaan huomioon sijoituspäätösten pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin, osoittaen sijoittajille ja mahdollisille sijoittajille, kuinka toimijan tekemät sijoitukset vaikuttavat negatiivisesti kestävyysindikaattoreihin suhteessa:

1. Ilmaston ja ympäristöön; ja

2. Yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviin asioihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin asioihin.

# Haitallisten kestävyysvaikutusten julkistamisaikataulu

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Pääasiallisten haitallisten vaikutusten julkistamiseen sovelletaan yhtiötasolla "noudata tai selitä" –periaatetta – tämä koskee sekä finanssimarkkinatoimijoita että rahoitusneuvoja. Poikkeuksena **30. kesäkuuta 2021** alkaen tietojen julkistaminen on ollut pakollista suurille finanssimarkkinatoimijoille (yli 500 työntekijää).
- Jos haitallisia vaikutuksia ei oteta huomioon, finanssimarkkinatoimijoiden ja rahoitusneuvojen on **10. maaliskuuta 2021** alkaen pitänyt ilmoittaa, etteivät ne ota huomioon haitallisia vaikutuksia, ja selitettävä syyt.
- Yhtiötason pääasialliset haitalliset vaikutukset julkistetaan yhtiön verkkosivustolla, jossa on viitattava asiaankuuluviin toimintaperiaatteisiin SFDR 4 artiklan mukaisesti.
- RTS-luonnoksen liitteessä I määritellyt yhtiötason lisätiedot otetaan käyttöön asteittain **1. heinäkuuta 2022** alkaen.



# Pääasiallisten haitallisten vaikutusten ilmoitus

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- RTS-luonnos sisältää pakollisen mallipohjan (liite I) ilmoitukselle pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin
- Ilmoituksen mallipohjassa on keskitytty indikaattoreihin, jotka koskevat sekä ilmastoon että ympäristöön liittyviä haitallisia vaikutuksia sekä haitallisia vaikutuksia sosiaalisissa ja henkilöstökysymyksissä, ihmisoikeuksien kunnioittamisessa, korruption ja lahjonnan vastaisissa asioissa.
- Nämä indikaattorit on jaettu **18** pakolliseen yleiseen indikaattoriin ja **46** lisäindikaattoriin, jotka koskevat ympäristö- ja sosiaalisia tekijöitä, joista vähintään 2 on valittava pääasiallisina lisävaikutuksina.
- RTS-luonnos sisältää erilliset indikaattorit sijoituskohteiden, valtioiden (ja ylikansallisten yritysten) ja kiinteistöomaisuuteen tehtyjen sijoitusten haitallisille vaikutuksille.

# RTS-luonnoksen aikataulu haitallisten vaikutusten ilmoitukselle

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- RTS:n mukaisen ensimmäisen ilmoituksen, heinäkuusta 2022 alkaen, tulisi sisältää tietoja, jotka eivät liity viitekauteen (yleistiedot).
- Seuraavan 2. ilmoituksen viitekausi on 1.7. - 31.12.2022 ja se olisi julkistettava 30.6.2023 mennessä
- 2. ilmoitus pitää sisältää **vähintään 20 indikaattoria**, joista
  - 18 ovat pakollisia (Liite 1 taulukko 1) ja
  - kaksi ylimääräistä (1 ympäristö- ja 1 sosiaalinen, Liite 1 taulukot 2 ja 3) jäljellä olevista 46 indikaattorista, mutta
  - myös kaikki muut, joita toimija pitää olennaisina sijoituspäätöksissään.
- 3. ilmoitukseen, joka on annettava 30.6.2024 mennessä, toimijan on lisättävä myös **historiallinen vertailu** vertaamalla ensimmäistä viitekautta (1.7. – 31.12.2022), toiseen viitekauteen (1.1. - 31.12.2023).

# Rahoitustuotekohtaiset tiedonantovelvoitteet – johdanto

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Tiedot rahoitustuotteiden ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien edistämisestä (SFDR 8 artikla) tai kestävästä sijoitustavoitteista (SFDR 9 artikla) on julkistettava ennen sopimusta annettavissa tiedoissa ja määräaikaistarkastuksissa pakollisten mallipohjien mukaisesti ja verkkosivuilla.
- Ennen sopimusta annettaviin tietoihin on 8 artiklan mukaisesti sisällytettävä:
  - miten ympäristö- tai sosiaalisia ominaisuuksia edistävä tuote täyttää nämä ominaisuudet
  - jos on nimetty indeksi vertailukohteeksi, tiedot siitä, onko indeksi yhdenmukainen näiden ominaisuuksien kanssa ja mistä se löytyy
- Ennen sopimusta annettaviin tietoihin on 9 artiklan mukaisesti sisällytettävä:
  - miten nimetty indeksi on yhdenmukainen kyseisen tavoitteen kanssa ja miksi ja miten se eroaa laajasta markkinaindeksistä
  - jos indeksia ei käytetä, miten kestävä sijoittamisen tavoite saavutetaan

# SFDR 8-9 artiklojen soveltamisala

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Euroopan komissio vastasi Euroopan valvontaviranomaisille heinäkuussa kysymyksiin liittyen 8-9 artiklan tiedonantovelvoitteiden soveltamisalasta
- 8 artiklan mukainen ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ”edistäminen”: Komission mukaan ”edistäminen” on erittäin laaja käsite joka sisältää esim. väitteet, annetun tiedon, tuotenimen, asiakirjat jne. ja myös jos tuotteen sijoitukset **antavat vaikutelman** siitä että ne ottavat huomioon myös ympäristö- tai sosiaaliset ominaisuudet, niin silloin rahoitustuotteesta on kerrottava 8 artiklan vaatimat tiedot.
- Myös silloin kun rahoitustuote noudattaa kestävyYTEEN liittyviä lakisääteisiä vaatimuksia tai kansainvälisiä sopimuksia tai käytäntöjä ja näitä ominaisuuksia edistetään, on sovellettava 8 artiklaa.
- Artikla 9 mukaisten rahoitustuotteiden vaatimustaso on komission mukaan erittäin korkea – sijoitusten on oltava SFDR 2 artiklan 17 kohdan mukaisia ”kestäviä sijoituksia”
- Rahoitustuote saa sisältää erityissijoituksia (esim. likviditeettiin) mutta myös niiden on oltava kestävien sijoitustavoitteiden mukaisia, jotta rahoitustuotteen sijoitusten yhdistelmä voi täyttää 2 artiklan 17 kohdan ”ei merkittävää haittaa” -periaatteen

# Ennen sopimusta annettavat tiedot

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Rahoitustuotteesta ennen sopimusta annettavat tiedot julkaistaan sektorikohtaisen sääntelyn mukaan (SFDR 6 artiklan 3 kohta) ja RTS-luonnoksen liitteissä II-III olevien mallipohjien mukaisesti
- RTS-luonnoksen mukaan seuraavat elementit tulisi sisällyttää näihin tietoihin:
  1. Tuotteen kestävyyttä edistävät ominaisuudet tai kestävä sijoitustavoite;
  2. Kuvaus sijoitusstrategiasta;
  3. Tuotteelle suunniteltu omaisuusjakauma, mukaan lukien DNSH -tiedot kestäviä sijoituksia varten;
  4. Lausunto siitä, ottaako tuote huomioon sijoitusten haitalliset vaikutukset;
  5. Jos tuotteelle on nimetty indeksi vertailukohteeksi, on kerrottava, miten tuote on linjassa vertailuindeksin kanssa ja miten indeksi eroaa yleisestä markkinaindeksistä; ja
  6. Viittaus verkkosivuille lisätietojen saamiseksi.

# PAI vai DNSH – mitkä indikaattorit?

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- RTS-luonnoksessa on kaksi **eri** kohtaa, joissa on käytettävä haitallisiin vaikutuksiin liittyviä indikaattoreita:
  1. Itse haitallisten vaikutuksien (PAI) ilmoituksessa RTS-luonnoksen mukaisesti; ja
  2. Ei merkittävää haittaa (DNSH) tiedonantovelvoitteessa kestävien sijoitusten tuotetiedoissa.
- SFDR 2a artiklassa Euroopan valvontaviranomaisille annettiin valtuudet täsmentää DNSH –periaatteeseen liittyvien tietojen sisältö ja tämä oli tehtävä yhdenmukaisesti PAI-indikaattoreiden kanssa
- Tästä syystä RTS-luonnoksessa on velvoite julkistaa, miten kestävät sijoitukset eivät aiheuta merkittävää haittaa **ottamalla huomioon kaikki 64 PAI indikaattoria** (RTS-luonnos liite I)
- Yhtiötason pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten ilmoituksessa sen sijaan pitää julkistaa, miten **vähintään 20 indikaattoria** liittyen haitallisiin kestävyysvaikutuksiin on otettu huomioon



# Rahoitustuotekohtaisten tietojen julkistaminen verkkosivuilla

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- RTS-luonnoksen mukaan verkkosivuilla on julkistettava rahoitustuotekohtaisesti yksityiskohtaisemmin, kuinka tuotteet täyttävät ominaisuutensa tai tavoitteensa (SFRD art 10).
  - Ilmoitus on aloitettava lyhyellä yhteenvedolla.
- Julkistettavien elementtien tulisi sisältää monia samoja, yksityiskohtaisemmassa muodossa olevia tietoja, jotka sisältyvät ennen sopimusta annettaviin tietoihin. RTS-luonnoksen mukaan myös suorien ja epäsuorien investointien erittely tulee julkistaa verkkosivuilla.
- Verkkosivuilla on julkistettava myös yksityiskohdat käytetyistä menetelmistä ja tietolähteistä sekä menetelmien tai tietolähteiden rajoitukset.

# Rahoitustuotteiden määräaikaishatsauksissa annettavat tiedot

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Määräaikaishatsauksissa julkistettavien tietojen tarkoituksena on näyttää rahoitustuotteen kehitys sen suhteen, kuinka hyvin tuote on edistänyt kestäviä ominaisuuksia tai kestävät tavoitteet.
- Tiedot on annettava rahoitustuotteittain sektorikohtaisen sääntelyn mukaisesti (SFDR 11 artikla 2 kohta) ja RTS-luonnoksen mallipohjien mukaisesti (liitteet IV-V).
- RTS-luonnos edellyttää seuraavien tietojen julkistamista:
  1. Missä määrin kestävät ominaisuudet tai tavoitteet on saavutettu;
  2. Tuotteen top-15 sijoituskohdetta;
  3. Kestävyyteen liittyvien sijoitusten osuus, mukaan lukien DNSH-tiedot kestävästä sijoituksista;
  4. Toimet kestävien ominaisuuksien edistämiseksi ja kestävien tavoitteiden saavuttamiseksi; ja
  5. Jos tuotteelle on nimetty indeksi vertailukohteeksi, miten kyseinen indeksi vastaa kestäviä ominaisuuksia tai kestäviä tavoitteita.

# Taksonomia-asetuksen tuotetiedonantovelvoitteet – RTS:n sisältö

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

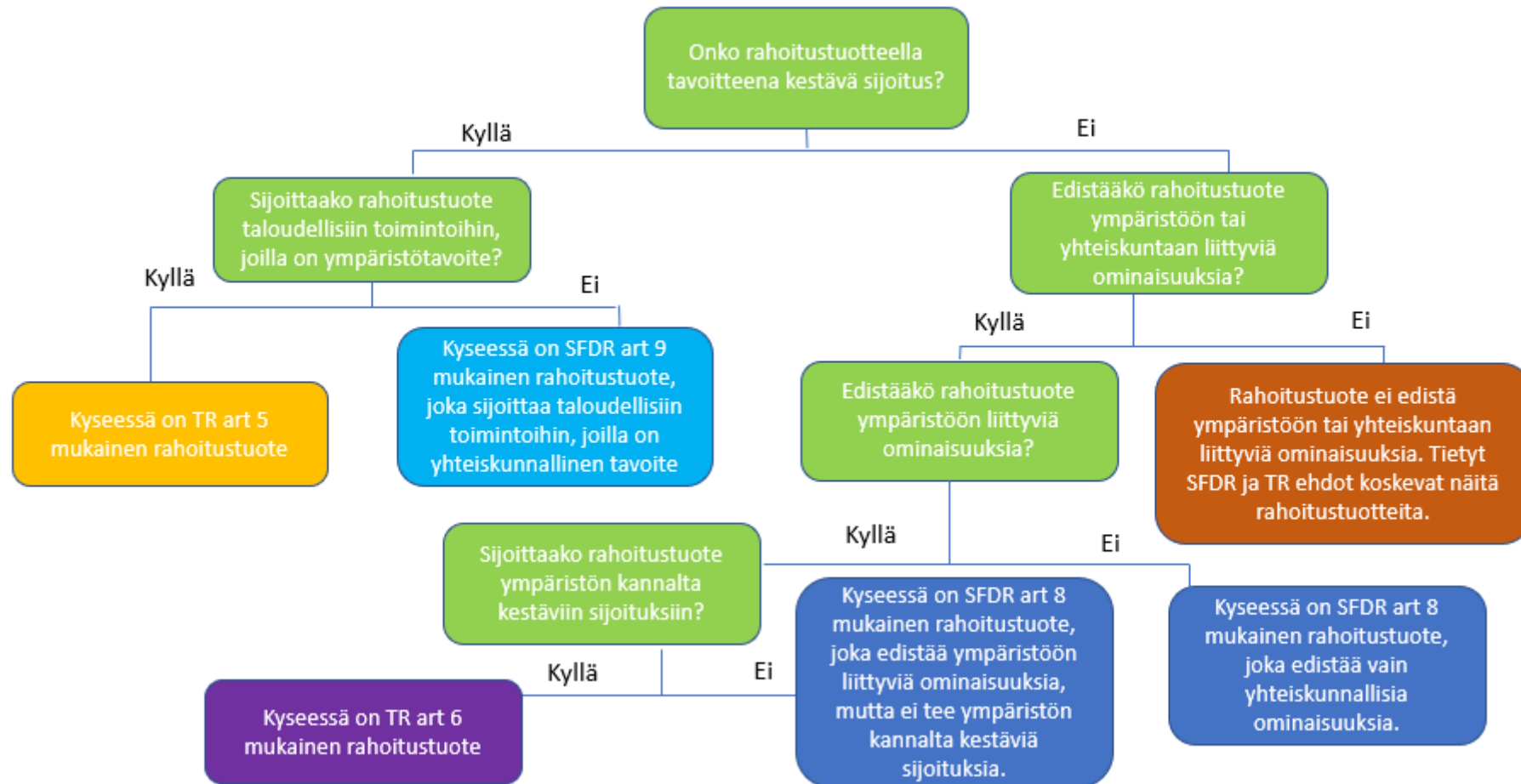
- Asetuksella (EU) 2020/852 (taksonomia-asetus, "TR") lisättiin Euroopan valvontaviranomaisille uusia valtuuksia ympäristötaksonomiaan liittyvien tuotteiden julkistamisessa muuttamalla SFDR-asetusta.
- Euroopan valvontaviranomaiset haluavat luoda "yhtenäisen sääntökirjan" kestäville tuotteille – tavoitteena on mahdollistaa yhteiset vaatimukset kaikille kestävyysliittyville tuotteille, jotka kuuluvat SFDR:n ja TR:n piiriin
- Uusi RTS-luonnos sisältää:
  - erityiset julkistamisvaatimukset niille rahoitustuotteille jotka tekevät taksonomian mukaiset ympäristön kannalta kestävät sijoitukset; ja
  - muutokset SFDR RTS-luonnoksen pakollisiin mallipohjiin koskien ennen sopimusta annettavia tietoja ja määräaikaistarkastuksia
- Rahoitustuotteiden taksonomianmukaisuutta ("taxonomy-alignment") koskeva tiedonantovelvoite edellyttää, että on annettava tietoja (1) ympäristötavoitteista, joita sijoitukset edistävät; ja (2) **miten ja missä määrin** sijoitukset ovat ympäristön kannalta kestävässä taloudellisissa toiminnoissa.

# ”Miten ja missä määrin”: graafinen esitys ja ulkoinen arviointi

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- RTS-luonnos edellyttää graafista esitystä tuotteen taksonomiamukaisuudesta, joka on laskettu suorituskymittarin (”KPI”) perusteella
- KPI-mittari muodostuu rahoitustuotteen sijoituksista, jotka on suunnattu ympäristön kannalta kestäväksi luokitellun taloudellisen toiminnan rahoittamiseen (osoittaja) suhteessa tuotteen kokonaisinvestointeihin (nimittäjä)
- Osoittaja koostuu (1) sijoituskohteena olevien yritysten veloista ja pääomasta, jotka on painotettu taustalla olevien yritysten taksonomiamukaisella toimintapanoksella, ja (2) vihreistä joukkovelkakirjoista, (3) tietyistä muista sijoituksista suhteessa niiden taksonomiaosuuteen
- Annettavissa tiedoissa sijoituskohteiden taksonomiamukaisuus mitataan liikevaihdolla tai investoinneilla tai käyttökustannuksilla.
- RTS-luonnoksen mukaan on myös kerrottava, onko tilintarkastaja vakuuttanut tai ulkoinen osapuoli arvioinut, että rahoitustuotteen sijoitukset ovat taksonomiamukaisia.

## Taksonomia-asetus 5–6 artiklan rahoitustuotteet



# Seuraavat askeleet

Joint Committee of the European Supervisory Authorities

- Euroopan komissio lähetti 7.7.2021 Euroopan parlamentille ja neuvostolle kirjeen, jossa se ilmoitti aikovansa hyväksyä kaikki SFDR-RTSt yhtenä asetuksena ja lykätä sen soveltamista kuusi kuukautta 1.7.2022 asti.
- Komissio myös vastasi 14.7.2021 Euroopan valvontaviranomaisten kysymyksiin SFDR:n soveltamisesta koskien (1) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen soveltamisalaa, (2) 500 työntekijän kynnystä haitallisten vaikutusten ilmoituksessa, (3) SFDR 8-9 artiklan soveltamisalaa ja (4) SFDR:n soveltamista omaisuudenhoitosalkkuihin
- Euroopan valvontaviranomaiset aikovat päivittää 25. helmikuuta antamansa lausunnon, joka koskee SFDR:n (10.3.2021) ja RTS:n (1.7.2022) soveltamisen välistä aikaa. Päivitys koskee odotettua muutosta soveltamispäivämäärään. Lausunnossa selvennetään, että RTS-luonnosta voidaan käyttää viitteenä välivaiheessa.
- Euroopan valvontaviranomaiset aikovat jatkossa julkistaa vastauksia käytännön soveltamiseen liittyvistä kysymyksistä



# Kysymyksiä ja vastauksia





# Kestävä rahoitus –webinaari 29.09.2021

10:15 Yritysten raportoitavat kestävyystiedot yhdenmukaistuvat

Sirpa Joutsjoki, tilinpäätösasiantuntija

10:30 Rahastojen tiedonantovelvoitteet

Anna Mäkipeska, markkina-avalvoja

10:45 Kestävyyssnäkökulman implementointi pankkisektorilla

Torsten Groschup, johtava riskiasiantuntija

11:00 Vakuutussektori ja Solvenssi II kestävyysnäkökulmasta

Mikko Sinersalo, johtava riskiasiantuntija

11:15 Kestävä sijoittaminen sijoitusneuvonnassa ja vakuutusten tarjoamisessa

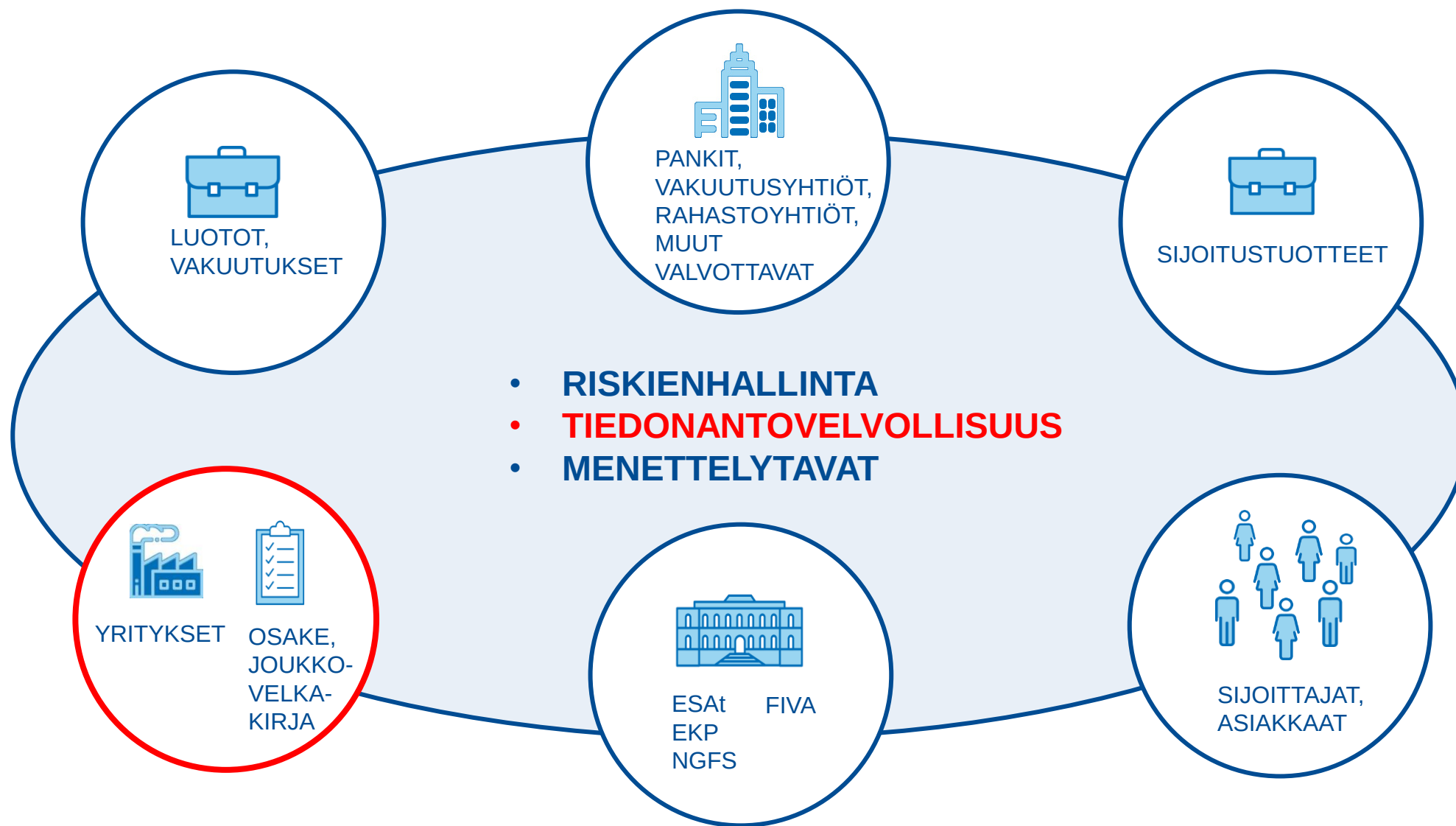
Riitta Seppä, markkina-avalvoja

Päivi Turunen, markkina-avalvoja

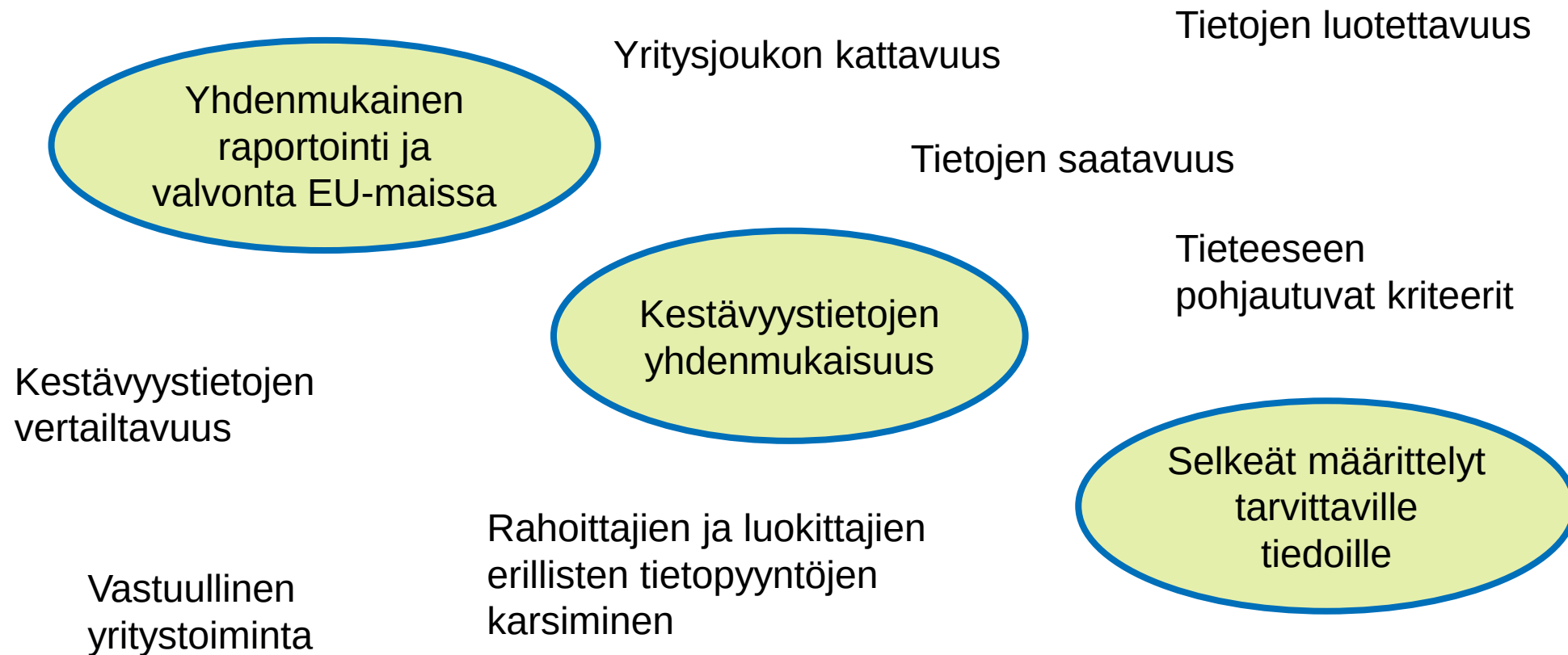
# Yritysten raportoimat kestävyystiedot yhdenmukaistuvat

Sirpa Joutsjoki, tilinpäätösasiantuntija

# Fiva mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä



# Kestävyystietojen sääntelyn tavoitteet



# Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) direktiiviehdotuksen tärkeimmät muutokset

- Soveltamisalan laajentaminen kaikkiin suuriin yrityksiin ja listattuihin yrityksiin (pl. mikroyritykset)
- Kestävyystietojen pakollinen varmennus
- Yritysten on raportoitava yksityiskohtaisemmin määriteltyjen tietovaatimusten ja kestävyysstandardien mukaisesti
- Tiedot on julkaistava toimintakertomuksessa ja myös digitaalisessa koneluettavassa muodossa
- Kestävyysraportoinnin sisältävät toimintakertomukset on toimitettava kansalliseen tiedotevarastoon

\*\*\*\*

- [Finanssivalvonnan lausunto talousvaliokunnalle CSRD direktiiviehdotuksesta](#) (linkki)

# Taksonomia-asetus – ympäristön kannalta kestävät taloudelliset toiminnot

- Taksonomia-asetuksen 8 art. mukainen raportointi
  - Ensimmäisessä vaiheessa ilmastomuutoksen hillintä ja ilmastomuutokseen sopeutuminen
- Muiden kuin rahoitusalan yritysten on julkaistava taksonomia-asetuksen mukaisista toiminnoista
  - Osuus liikevaihdosta
  - Osuus pääomamenoista (CapEx)
  - Osuus toimintamenoista (OpEx)
  - Laadulliset tiedot
- Tilinpäätöksen 2021 toimintakertomuksessa tai erillisessä kertomuksessa tiedot annetaan ”kevennetyssä muodossa”
  - Komission delegoitu asetus art. 10.1
- Tilinpäätöksestä 2022 alkaen komission delegoidun asetuksen mukaisesti
  - Komission delegoitu asetus art. 10.3
- Taloudellisten toimintojen luokittelujärjestelmän pääperiaatteet on esitetty viereisessä kuvassa
- Tekniset arviointikriteerit ovat taksonomiaraportoinnin perusta
  - Komission delegoitu asetus teknisistä arviointikriteereistä
  - EU:n verkkopalvelussa oleva taksonomiakompassi tarjoaa visuaalisen esityksen EU:n taksonomian sisällöstä alkaen ilmastotavoitteita koskevasta delegoidusta säädöksestä
- ESMAN 2021 valvonnan painopisteet (ECEP – European Common Enforcement Priorities) tulevat myös viittaamaan taksonomia-asetuksen 8 art. perusteella esitettäviin tietoihin

## TAKSONOMIAN RAKENNE



Lähde: Green Deal Office

# Tunnuslukujen raportointi tilinpäätösvuodelta 2021 (liikevaihtotaulukko)

Luokitusjärjestelmäkelpoisten ja ei-luokitusjärjestelmäkelpoisten taloudellisten toimintojen osuus niiden yhteenlasketusta liikevaihdesta

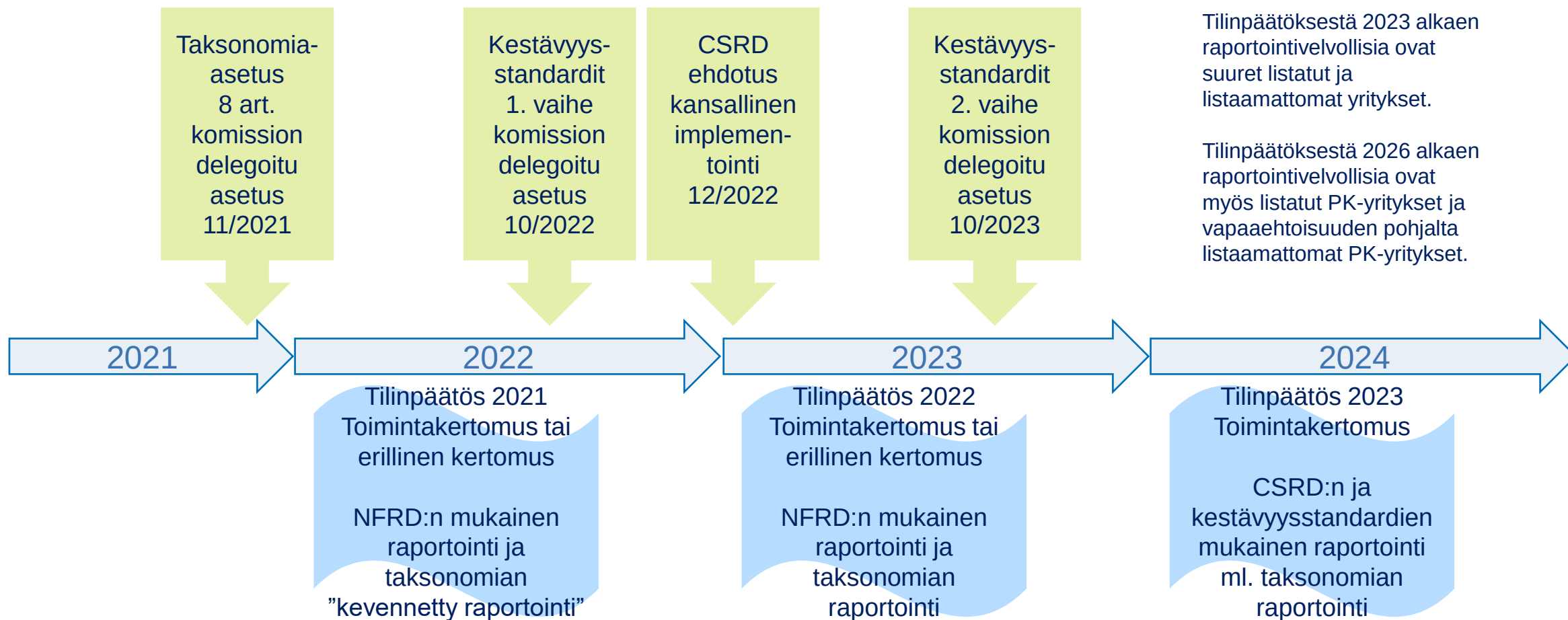
|                                                            |             |                                       |                                     | Substantial contribution criteria      |                                        |                                         |                               |                        |                                           | DNSH criteria<br>(Do No Significant Harm') |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
|------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Economic activities (1)                                    | Code(s) (2) | Absolute turnover (3)<br><br>Currency | Proportion of turnover (4)<br><br>% | Climate change mitigation (5)<br><br>% | Climate change adaptation (6)<br><br>% | Water and marine resources (7)<br><br>% | Circular economy (8)<br><br>% | Pollution (9)<br><br>% | Biodiversity and ecosystems (10)<br><br>% | Climate change mitigation (11)<br><br>Y/N  | Climate change adaptation (12)<br><br>Y/N | Water and marine (13)<br><br>Y/N | Circular economy (14)<br><br>Y/N | Pollution (15)<br><br>Y/N | Biodiversity and (16)<br><br>Y/N | Minimum safeguards (17)<br><br>Y/N | Taxonomy-aligned proportion of turnover, year N (18)<br><br>Percent | Taxonomy-aligned proportion of turnover, year N-1 (19)<br><br>Percent | Category (enabling activity / transitional activity) (20)<br><br>E/T |
| A. ELIGIBLE ACTIVITIES                                     |             |                                       |                                     |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| A.1. Eligible Taxonomy-aligned activities                  |             |                                       |                                     |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| Activity A                                                 |             |                                       | 20%                                 | 50%*                                   | 0%                                     | 0%                                      | 0%                            | 0%                     | 0%                                        |                                            | Y                                         | Y                                | Y                                | Y                         | Y                                | Y                                  | 10%                                                                 |                                                                       | E                                                                    |
| Activity B                                                 |             |                                       | 11%                                 | 0%                                     | 0%                                     | 100%                                    | 0%                            | 0%                     | 0%                                        | Y                                          | Y                                         |                                  | Y                                | Y                         | Y                                | Y                                  | 11%                                                                 |                                                                       |                                                                      |
| Turnover of eligible Taxonomy-aligned activities (A.1)     |             |                                       | 31%                                 | 10%                                    | 0%                                     | 11%                                     | 0%                            | 0%                     | 0%                                        |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    | 21%                                                                 |                                                                       | 10%**                                                                |
| A.2 Eligible not Taxonomy-aligned activities               |             |                                       |                                     |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| Activity D                                                 |             |                                       | 18%                                 | 0%                                     | 0%                                     | 0%                                      | 0%                            | 0%                     | 0%                                        | Y                                          | Y                                         | Y                                | Y                                | Y                         | Y                                | Y                                  | 0%                                                                  |                                                                       | T                                                                    |
| Activity E                                                 |             |                                       | 20%                                 | 50%                                    | 0%                                     | 0%                                      | 0%                            | 0%                     | 0%                                        | Y                                          | Y                                         | N                                | Y                                | Y                         | Y                                | Y                                  | 0%                                                                  |                                                                       |                                                                      |
| Turnover of eligible not Taxonomy-aligned activities (A.2) |             |                                       | 38%                                 |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| Total (A.1 + A.2)                                          |             |                                       | 69%                                 | 10%                                    | 0%                                     | 11%                                     | 0%                            | 0%                     | 0%                                        |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    | 21%                                                                 |                                                                       | 10%*                                                                 |
| B. NON-ELIGIBLE ACTIVITIES                                 |             |                                       |                                     |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| Turnover of non-eligible activities (B)                    |             |                                       | 31%                                 |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |
| Total (A + B)                                              |             |                                       | 100%                                |                                        |                                        |                                         |                               |                        |                                           |                                            |                                           |                                  |                                  |                           |                                  |                                    |                                                                     |                                                                       |                                                                      |

Lähde: ESMA Final Report, Advice on Article 8 of the Taxonomy Regulation, 26.2.2021

Lähde: ESMA Final Report, Advice on Article 8 of the Taxonomy Regulation, 26.2.2021



# Sääntelyn arvioitu aikataulu



# Kestävyyssstandardien kehittäminen Euroopassa (EFRAG) ja globaalisti (ISSB)

- **ISSB (International Sustainability Standards Board)**

- IFRS Foundationin aloite kansainvälisten kestävyysstandardien kehittämisestä ja ISSB:n perustamisesta on saanut laajaa tukea
  - Finanssivalvonta oli muiden Euroopan valvojien kanssa mukana ESMAn kannanotossa, jolla tuettiin IFRS Foundationin aloitetta
  - IOSCO on myös tukenut IFRS Foundationin aloitetta
- Glasgow COP26 – YK:n ilmastomuutoskonferenssi marraskuussa 2021
  - Mahdollinen päätös ISSB:n perustamisesta julkistetaan konferenssissa, jos IFRS Foundation Trustees tekee perustamisesta myönteisen päätöksen

- **EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group)**

- Euroopan komissio valtuutti kesäkuussa 2020 EFRAGin tekemään valmistelutyötä mahdollisten standardien laatimiseksi ja toukokuussa 2021 komissio pyysi EFRAGia aloittamaan teknisen työn
- ISSB:n ja EFRAGin standardoinnin lähtökohtaerot
  - Tietoa sijoittajille vs. tietoa sijoittajille ja muille sidosryhmille
  - Financial materiality vs. double materiality
- EFRAG julkaisi 8.9. työpaperin 'Climate standard prototype'
  - [Working paper](#) ja [Basis for conclusions](#)
  - Julkistamisen taustalla standardin laadinnan avoimuuden edistäminen
- PTF-ESRS työryhmä on jakaantunut yhdeksään eri alatyöryhmään

# ESMA:ssa kehitteillä oleva eurooppalainen valvonta

## Nykyinen

- Periaatepohjainen sääntely ja ei-sitovat ohjeet.
- Suomessa ei vuorovaikutteista valvontaa vaan tietojen läpikäyntiä työpöytä-lähtöisesti.
- Eurooppalaisten valvojien valvonta-toimenpiteet kohdistuneet vain selviin puutteisiin.
- Yhteiseurooppalaiset valvonnan painoalueet (ECEP) sovitaan vuosittain.
- Yhteiseurooppalaiset valvonnan toimintatavat ovat työn alla.

## Tuleva

- Valvottavien määrä moninkertaistuu.
- Valvottavuutta edistää se, että kestävyysraportoinnin vaatimukset täsmentyvät, mutta samalla valvonta monimutkaistuu raportoinnin teknisen tason lisääntyessä.
- Kestävyysraportoinnin ja taloudellisen raportoinnin valvonnan toimintatavat yhtenäistyvät.
- Suomessa työpöytälähtöisestä valvonnasta siirrytään vuorovaikutteiseen valvontaan.
- Harmonisoidut valvonnan toimintatavat Euroopassa.

# Eurooppalaisten valvojien vuosittaiset valvonnan painoalueet (ECEP)

- Valvonnan painoalueet sovitaan vuosittain ja kestävyysraportoinnin valvonnalle painoalueet annetaan nyt toisen kerran
  - IFRS-valvontaa koskevat painoalueet annettu vuodesta 2012 alkaen
- Kestävyysraportoinnin painoalueet (tilinpäätös 2021) ovat valmisteilla. Ehdolla olevat painoalueet ovat
  - Ilmastoon liittyvien tietojen raportointi kokonaisvaltaisesti niin kuin sitä edellytetään voimassa olevassa NFRD-direktiivissä
  - Taksonomia-asetuksen 8 art. mukainen tiedonantovelvollisuus ja siihen varautuminen
  - Covid-19 vaikutus yrityksen liiketoimintaan ja kykyyn saavuttaa kestävyYTEEN liittyvät tavoitteet
- Valvonnan painoalueet sisältävä tiedonanto julkaistaan lokakuussa
  - ESMAn tiedotteet löytyvät Finanssivalvonnan verkkopalvelusta [\(linkki\)](#)
- ECEP-valvonta toteutetaan otospohjalta ja koko Euroopan tasolla käydään läpi 120 yhtiön esittämiä tietoja

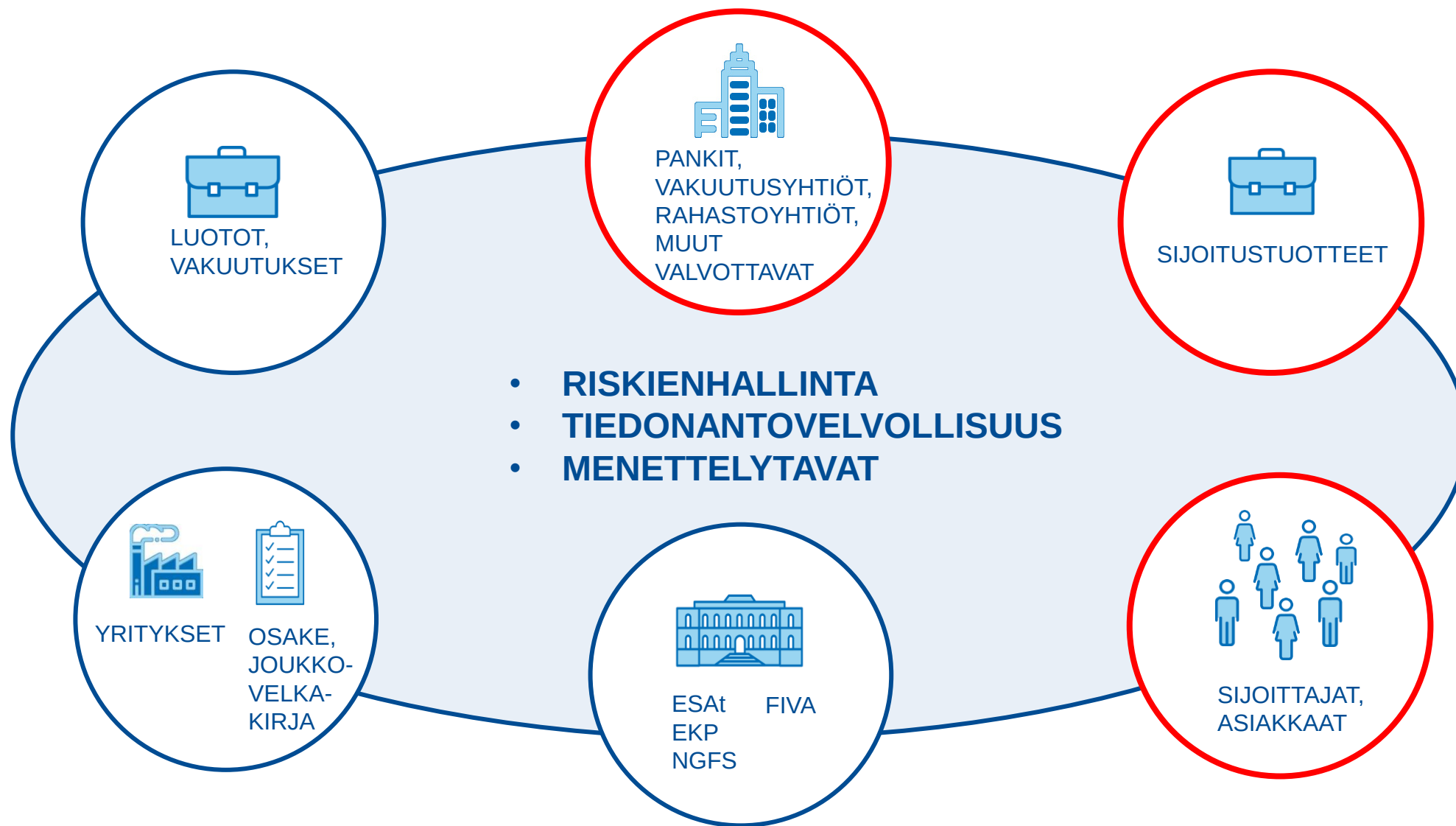
## Sääntelylinkit

- CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)
  - Direktiiviehdotus [EUR-Lex - 52021PC0189 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
  - [Sustainable finance package | European Commission \(europa.eu\)](#)
- Taksonomia -sääntely
  - Taksonomia-asetus [EUR-Lex - 32020R0852 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
  - Komission delegoitu asetus [EUR-Lex - C\(2021\)4987 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
  - Komission delegoitu asetus teknisistä arviointikriteereistä [EUR-Lex - C\(2021\)2800 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)
  - [EU taxonomy for sustainable activities | European Commission \(europa.eu\)](#)
  - [EU Taxonomy Compass | European Commission \(europa.eu\)](#)

# Rahastojen tiedonantovelvoitteet

Anna Mäkipeska, markkinaavalvoja

# Fiva mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä





# Rahastojen materiaalit valvonnan näkökulmasta

## Nykyinen

- Finanssivalvonta on käynyt vuoden aikana läpi rahastomateriaaleissa esitettyjä rahastojen kestävyystietoja.
- Rahastomateriaalin johdonmukaisuutta valvotaan.
  - Käytettyjen käsitteiden johdonmukaisuus
  - Rahastojen eri materiaalien johdonmukaisuus
- Finanssivalvonta on kertonut sääntelyn voimaantulosta valvottavatiedotteiden ja sähköpostiviestien kautta.
- Finanssivalvonta on tehnyt ensimmäiset tulkinnat sääntelystä, jotka löytyvät Finanssivalvonnan verkkosivuilta.

## Tuleva

- Sääntely tarkentuu ensi vuoden aikana ja rahastomateriaalia on päivitettävä myös jatkossa.
- Rahastojen kestävyysasteen tiedonantovelvollisuus voi muuttua kun lisää tietoa on saatavilla ja yhtenäiset käytännöt selkiintyvät, joten rahastomateriaalia on päivitettävä.
- Rahastomateriaalin johdonmukaisuutta valvotaan myös jatkossa.
- Finanssivalvonta jatkaa tulkintojen tekemistä ja niitä julkaistaan verkkosivuilla, myös EU-tasolla tehty tulkinnat julkaistaan verkkosivuilla.

# Taustatietoa rahastojen tiedonantovelvoitteista

## MITÄ tietoa tulee antaa?

Kestävyyteen liittyviä tietoja sekä rahastotoimijoista että rahastoista

## KETÄ tiedonantovelvoitteet koskevat?

- Rahastoyhtiöitä ja sijoitusrahastoja
- Toimiluvallisia ja rekisteröityneitä vaihtoehtorahastojen hoitajia ja vaihtoehtorahastoja \*

## MISSÄ tulee tietoa antaa?

- Rahastomateriaalissa
- Verkkosivuilla ja määräaikaishatsauksissa

## MISTÄ LÄHTIEN tulee tietoa antaa?

- Pääosin 10.3.2021 lähtien
- Alemman asteiset tekniset sääntelystandardit (RTS) eivät ole vielä voimassa

\* Suljettuja vaihtoehtorahastoja, joita ei enää markkinoida, ei tarvitse päivittää ennen sopimuksen tekemistä annettavia tietoja. Mutta jos tehdään lisäsijoituksia tai tulee uusia sijoittajia tulee sijoittajille annettavan tiedon täyttää sääntelyn vaatimukset.

# Rahastojen tiedonantovelvoitteet luokitellaan kolmeen kategoriaan

Kestävyysaste kasvaa

Huomioidaan  
kestävyysriskit  
(6 art. 1 a ja b) \*

Edistetään  
ympäristöön tai/ja  
yhteiskuntaan liittyviä  
ominaisuuksia (8 art.)

Tavoitteena on  
kestävät sijoitukset  
(9 art.)

\* Lisäksi on vielä ne rahastot, jotka eivät huomioi kestävyysriskejä, koska rahastotoimija katsoo että ne eivät ole merkityksellisiä (6 art. 1 kohta 2 momentti)

# Kestävyyssriskien huomioon ottaminen sijoituspäätöksissä (6 art.)

Rahastoesitteessä tai Olennaiset ja riittävät tiedot -dokumentin yhteydessä on kuvattava:

## 1. sijoituksiin liittyvät kestävyyssriskit

Minimivaatimus on avata kestävyysriskit sääntelyn mukaisesti: ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvä tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus.

## 2. miten kestävyysriskit huomioidaan sijoituspäätöksissä

Esimerkiksi analysoimalla, mitkä ESG-tekijät ovat kyseisen rahaston sijoituksille merkityksellisiä ja miten niihin liittyvät riskit ja niiden vaikutukset huomioidaan rahaston sijoituspäätöksissä ja sijoituskohteiden valinnassa.

## 3. kestävyysriskien todennäköiset vaikutukset rahaston tuottoon

Lyhyt ja kvalitatiivinen kuvaus on riittävä, jos muita tietoja ei ole saatavilla.

# Ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien edistäminen (8 art.)

Rahastoesitteessä tai Olennaiset ja riittävät tiedot -dokumentin yhteydessä on kuvattava:

1. edistääkö rahasto ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia vai molempia

2. että kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja

3. miten kyseiset ominaisuudet toteutuvat

- Menetelmät, joita käytetään tavoitteen toteuttamiseksi

4. onko rahastolle nimetty tietty indeksi vertailuarvoksi

- Jos on, vastaako tämä indeksi kyseisiä ominaisuuksia ja
- jos vastaa, millä tavoin

## Tavoitteena kestävät sijoitukset (9 art.)

Rahastojen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen:

- Kaikkien sijoitusten tulee täyttää kestävän sijoituksen määritelmä: sijoitus, joka edistää ympäristötavoitetta tai yhteiskunnallista tavoitetta edellyttäen, että sijoitukset eivät aiheuta merkittävää haittaa ja että kohdeyhtiöt noudattavat hyviä hallintotapoja.
- Voi sijoittaa erityisestä syistä muihin kohteisiin (esim. likviditeetti ja suojaus); näiden sijoitusten tulee olla linjassa rahaston ympäristö- ja/tai yhteiskunnallisten tavoitteiden kanssa.



## Tavoitteena kestävät sijoitukset (9 art.)

Rahastoesitteessä tai Olennaiset ja riittävät tiedot -dokumentin yhteydessä on kuvattava:

**jos rahastolle on nimetty tietty indeksi**

Miten nimetty indeksi vastaa kestävä sijoituksen tavoitetta  
Miksi ja miten kyseinen indeksi poikkeaa yleisestä markkinaindeksistä  
Mistä indeksin laskentamenetelmät ovat saatavilla

**jos rahastolle ei ole nimetty indeksiä**

Miten kestävä sijoituksen tavoite saavutetaan:

- Käytettävät menetelmät, joilla mitataan rahastolle määriteltyjen kestävyystavoitteiden toteutumista

**jos rahaston tavoitteena on vähentää hiilipäästöjä**

Selvitys siitä mikä on tavoitteen olevan alhaisen hiilipäästöjen taso Pariisin sopimuksen tavoitteiden saavuttamiseksi:

- jos löytyy EU:n ilmastosiirtymää koskeva vertailuarvo, sitä on käytettävä
- jos rahastolla ei ole EU:n ilmastosiirtymää koskevaa vertailuarvoa, on myös kuvattava, miten tavoitteen saavuttaminen aiotaan jatkuvasti varmistaa



# Rahastomateriaalin johdonmukaisuus ja rahaston nimessä kestävyteen liittyvät termit

- SFDR-asetuksessa ei edellytetä tietojen antamista sijoitusrahastojen säännöissä, mutta rahastomateriaalin on oltava johdonmukainen sisällöltään.
- Jos yhtiön arvion mukaan rahasto on asetuksen 8 tai 9 art. mukainen rahoitustuote, tulee tämä tuoda sääntöjen sijoituspolitiikassa esiin käyttämällä kyseisten artiklojen käsitteitä.
  - Koskee myös erikoissijoitusrahastoja
- Finanssivalvonta suosittaa, että asetuksen 8 tai 9 art. mukaisten vaihtoehtorahastojen osalta tämä tuodaan esiin myös rahastosopimuksessa.
- Finanssivalvonta katsoo, että vain asetuksen 8 ja 9 art. mukaiset rahastot voivat käyttää rahaston nimessä kestävyteen liittyviä termejä kuten kestävä, ESG ja vastuullinen.

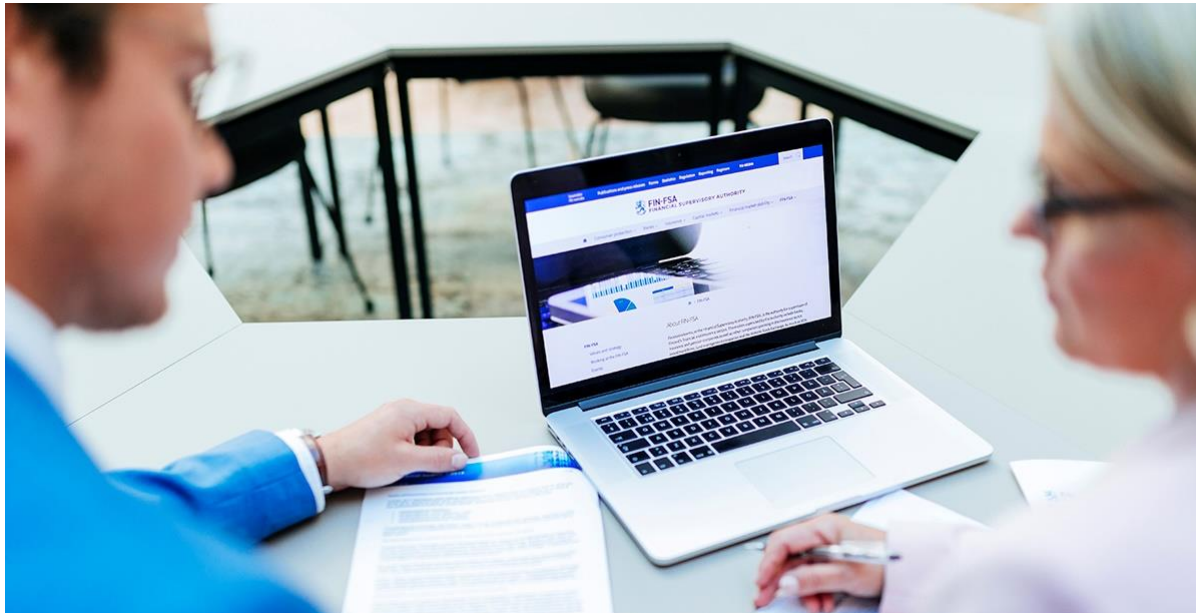


# Verkkosivuilla ja määräaikaistarkastuksissa annettavat tiedot

- **Verkkosivuilla** annettavat tiedot 10.3.2021 lähtien:
  - Kestävyyssriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet (3 art.)
  - Ilmoitus pääasiallisista haitallisista kestävyystekijöistä yhteisötasolla (4 art., RTS tulossa)
  - Kestävyyssriskien huomioonottaminen palkitsemispolitiikassa (5 art.)
  - Tiedot ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien sekä kestävien sijoitusten edistämisestä (10 art., RTS tulossa)
- **Määräaikaistarkastuksissa** annettavat tiedot 1.1.2022 lähtien:
  - Ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen tiedot (11 art., RTS tulossa)
- Verkkosivuilla, rahastoesitteessä / olennaisissa ja riittävässä tiedoissa sekä määräaikaistarkastuksissa on kuvattava rahastotasolla pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin viimeistään 30.12.2022 (7 art. 1 kohta).
- Jos rahastotoimija ei huomioi sijoituspäätösten haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin, sen on annettava nämä tiedot yhteisötasolla verkkosivuilla ja kunkin rahaston osalta rahastoesitteessä tai OR-tietojen yhteydessä 10.3.2021 lähtien (4 art. 1 b) kohta), 7 art. 2 kohta).

## Lisää tulkintoja Finanssivalvonnan verkkosivuilla

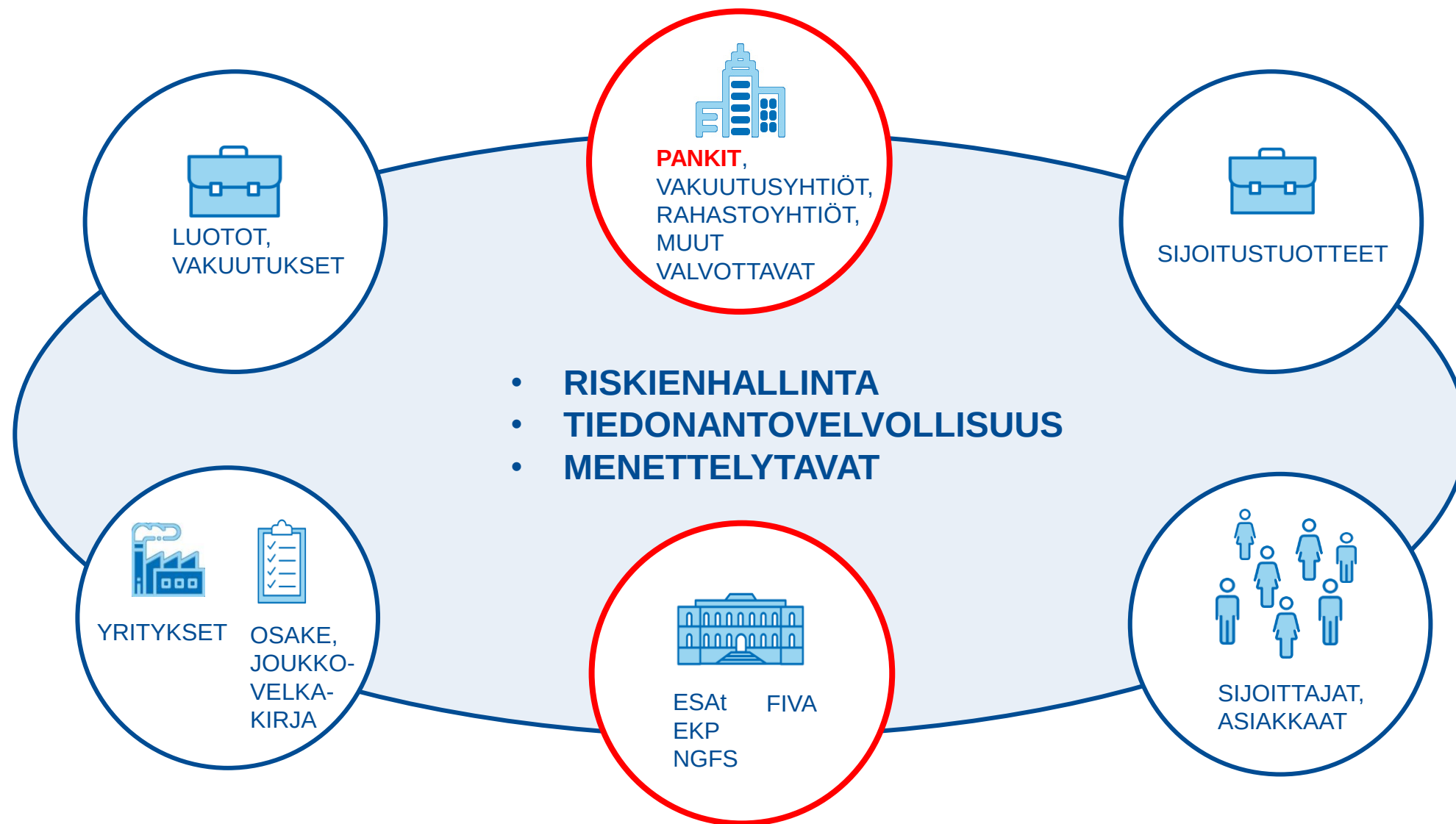
- Lisää tulkintoja löytyy Finanssivalvonnan verkkosivuilta osoitteesta: <https://www.finanssivalvonta.fi/kestava-rahoitus/>
- Sivuille päivitetään tulkintoja säännöllisesti



# Kestävyyšnäkökulman implementointi pankkisektorilla

Torsten Groschup, johtava riskiasiantuntija

# Fiva mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä

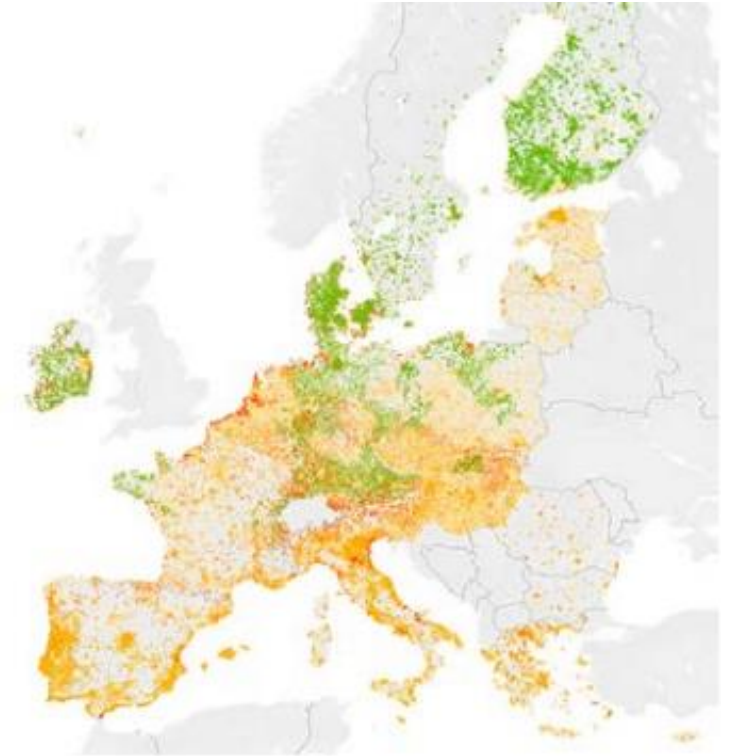


## Ilmastonmuutoksen vaikutus pankkeihin

- Suomessa ilmastonmuutoksen fyysiset riskit painottuvat tulvimiseen ja meriveden nousuun
- Euroalueella ilmastonmuutos voi vaikuttaa noin kolmannekseen pankkien luottosalkusta

Pankkien luotot yrityksille sen mukaan, kuinka korkea on ilmastonmuutoksesta johtuva fyysinen riski.

Mitä punaisempi, sitä korkeampi riski. Mitä vihreämpi, sitä pienempi riski.



Lähde: Four Twenty Seven, AnaCredit ja EKP:n laskelmat

# Kestävyyshäkökölman implementointi pankkisektorilla – Euroopan Pankkiviranomainen EBA

- EBA:n luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet (EBA/GL/2020/06)
  - Astuivat voimaan 30.6.2021
  - Ohjeiden tavoitteena on parantaa pankkien luoton myöntämiseen ja seurantaan liittyviä käytäntöjä ja niihin liittyvän hallinnon järjestämistä.
  - Sisältävät myös ohjeistusta ESG-riskien ottamisesta huomioon luotonmyönnössä.
- EBA:n raportti ESG -riskien hallinnasta ja valvonnasta luottolaitoksille ja sijoituspalveluyrityksille\*
  - Julkaistiin 23.6.2021
  - Raportin perusteella EBA voi tarvittaessa laatia pankeille ohjeet ESG-riskien sisällyttämisestä niiden sisäiseen hallintoon ja riskienhallintaan sekä ESG-riskeihin liittyvien kriteerien ottamisesta mukaan valvojan arviointiprosessiin (SREP).

\*) Report on management and supervision of ESG risks for credit institutions and investment firms



# EBA/GL/2020/06 Luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet

## – esimerkkejä

- 4.1.2 **Luottoriskikulttuuri** (toimintaperiaatteet, viestintä ja henkilöstön koulutus)
  - 27. ...**on otettava huomioon** luoton myöntämisen vaikutus laitoksen pääoma-asemaan, kannattavuuteen ja kestävyYTEEN, sekä **asianmukaiset ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät kriteerit**
- 4.3.5 **Ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät kriteerit**
  - 56. **Laitosten on sisällytettävä ympäristöä, yhteiskuntaa ja hyvää hallintotapaa koskevat kriteerit luottoriskinottohalua ja riskienhallintaa koskeviin toimintalinjoihinsa sekä luottoriskejä koskeviin toimintaperiaatteisiinsa ja –menettelyihinsä...**

## EBA/GL/2020/06 Luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet — esimerkkejä

- 57. Laitosten on otettava huomioon luottoriskinottohalussaan, toimintaperiaatteissaan ja menettelyissään riskit, jotka liittyvät ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviin kriteereihin luotonottajien taloudellisessa tilanteessa. Erityisesti on otettava huomioon ympäristötekijöiden ja ilmastonmuutoksen mahdolliset vaikutukset. Luotonottajien maksukykyyn kohdistuvat ilmastonmuutokseen liittyvät riskit voivat toteutua ensisijaisesti fyysisinä riskeinä, joita ovat esimerkiksi ilmastonmuutoksen fyysisistä vaikutuksista luotonottajalle aiheutuvat riskit sekä ilmastonmuutokseen vaikuttamiseen liittyvät vastuuriskit, tai **siirtymäriskeinä**, joita ovat esimerkiksi vähähiiliseen ja ilmastonmuutoksen kestävään talouteen siirtymisestä luotonottajalle aiheutuvat riskit. Lisäksi voi olla muitakin riskejä, kuten markkina- ja kuluttajamieltymysten muutoksia ja oikeudellisia riskejä, jotka voivat vaikuttaa perustana olevien varojen kehitykseen.

# EBA/GL/2020/06 Luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet

## — esimerkkejä

- 4.3.6 Ympäristön kannalta kestävä luotonanto
  - 58. **Laitosten, jotka ovat myöntäneet tai aikovat myöntää ympäristön kannalta kestäviä luottojärjestelyjä, on** osana luottoriskiä koskevia toimintaperiaatteitaan ja menettelyjään **laadittava niiden ympäristön kannalta kestävää luotonantoa koskevista toimintaperiaatteista ja menettelyistä tarkat kuvaukset**, jotka sisältävät myös tiedot tällaisten luottojärjestelyjen myöntämisestä ja valvonnasta.
  - 59. **...laitosten on asetettava laadullisia ja tarvittaessa määrällisiä tavoitteita, joilla tuetaan niiden ympäristön kannalta kestävä luotonannon kehittämistä ja eheyttä** ja voidaan arvioida, missä määrin tämä kehitys vastaa niiden ilmastoon liittyviä ja ympäristön kannalta kestäviä yleisiä tavoitteita tai edistää niiden saavuttamista.

# EBA/GL/2020/06 Luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet — esimerkkejä

- 5.2.5 Luotonanto mikro- ja pienyrityksille sekä 5.2.6 Luotonanto keskisuurille ja suurille yrityksille
  - 126. ja 146. Laitosten on arvioitava luotonottajan altistumista ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyville tekijöille, erityisesti ympäristötekijöille ja ilmastonmuutoksen vaikutuksille, sekä luotonottajan esittämien lieventämisstrategioiden asianmukaisuutta.  
(126. Tämä analyysi on tehtävä luotonottajakohtaisesti, mutta tarvittaessa laitokset voivat kuitenkin harkita tämän analyysin tekemistä salkkukohtaisesti.)

# EBA/GL/2020/06 Luotonantoa ja -valvontaa koskevat ohjeet

## – esimerkkejä

- 5.3 Luottopäätös ja lainasopimus
  - 196. **Luottopäätöksen** on oltava selkeä ja hyvin dokumentoitu, ja sen **on sisällettävä** kaikki lainasopimusta ja lainaerää koskevat **ehdot ja ennakkoehdot**, myös ne, **joilla pienennetään luottokelpoisuuden arvioinnissa määritettyjä riskejä, muun muassa niitä, jotka liittyvät ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan.**
- 7. Kiinteän ja irtaimen omaisuuden arvon määrittäminen 7.1 Arvon määrittäminen luotonannon yhteydessä
  - 208. **Tarvittaessa laitosten on otettava huomioon sellaiset ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät, jotka vaikuttavat vakuuden arvoon, esimerkiksi rakennusten energiatehokkuus.**

# Raportti ESG -riskien hallinnasta ja valvonnasta luottolaitoksille ja sijoituspalveluyrityksille

- EBA julkaisi 23.6.2021 laajan raportin (166 sivua) ESG-riskien sisällyttämisestä pankkien ja valvojien toimintaan.
  - yhtenäiset ESG-riskeihin liittyvät määritelmät
  - indikaattoreita, mittareita ja menetelmiä ESG-riskien arvioimiseksi
  - tavat, joilla laitokset voivat sisällyttää ESG-riskit sisäiseen hallintoonsa ja riskienhallintaansa
  - ehdotuksia ESG-riskien integroimiseksi viranomaisvalvonnan tarkastusprosesseihin
- Raportin perusteella EBA voi tarvittaessa laatia pankeille ohjeet ESG-riskien sisällyttämisestä niiden sisäiseen hallintoon ja riskienhallintaan sekä ESG-riskeihin liittyvien kriteerien ottamisesta mukaan valvojan arviointiprosessiin (SREP).

## Finanssivalvonnan ja EKP:n valvonnan painopisteet ilmasto- ja ympäristöriskien osalta

- EKP julkaisi Ilmasto- ja ympäristöriskien hallintaoppaan marraskuussa 2020
  - Pankit toimittivat itsearviointi- ja toimintasuunnitelman alkuvuodesta 2021
- Valvojan arvioon (SREP) tehtävien muutosten valmistelu EKP:ssa
  - Valvojan arvio ilmasto- ja ympäristöriskeistä H1/2022
- EKP:n ilmastoriskistressitesti 2022



## EKP:n koko talouden kattava ilmastostressitesti (22.9.2021)

- Testattiin ilmastonmuutoksen vaikutuksia yli neljään miljoonaan yritykseen maailmanlaajuisesti ja 1 600 euroalueen pankkiin
- Stressitestin tuloksia:
  - Yritykset ja pankit kärsivät vakavasti, jos ilmastonmuutoskysymyksiin ei puututa
  - Varhaisessa vaiheessa toteutettavien ilmastonmuutosta hillitsevien toimenpiteiden edut ovat keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä suuremmat kuin niistä aiheutuvat alkuperäiset kustannukset
  - Ilmastoriskit ovat keskittyneet tietyille euroalueen alueille ja sektoreille

# Vakuutussektori ja Solvenssi II kestävyysnäkökulmasta

Mikko Sinersalo, johtava riskiasiantuntija

## Sääntelytausta vakuutussektorilla

- Komissio pyysi 2018 Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen (EIOPA) neuvonantoa kestävyystekijöiden sisällyttämisestä Solvenssi II:een
- Solvenssi II:ta on muutettu tämän neuvonannon mukaisesti, tulee sovellettavaksi syksyllä 2022
- EIOPA on julkaissut kannanoton valvojille ilmastonmuutosta koskevien skenaarioanalyysien lisäämisestä riski- ja vakavaraisuusarvioihin (ORSA)
  - EIOPA tulee kartoittamaan valvontakäytännöt maittain
- Lisäksi EIOPA on valmistelemassa ilmastoskenaarioiden käyttöön liittyvää ohjeistusta. Valvojille on myös tulossa omat ohjeet.
- EIOPA:ssa on käynnissä tai suunnitteilla lukuisia kestävyyttä koskevia hankkeita

## Solvenssi II:n muutokset

- Riskienhallinta-aloihin on lisätty kestävyysriskit
- Organisaatiovaatimukseen on lisätty riskienhallintatoiminnon alle maininta kestävyysriskeistä
- Aktuaaritoiminnon tulee huomioida kestävyysriskit
- Palkitsemispolitiikassa tulee kertoa miten kestävyysriskit on huomioitu
- Uusi art. prudent person principlestä: yhtiön tulee huomioida kestävyysriskit portfolionhallinnassa sekä arvioida sijoitusten vaikutus kestävyyteen sekä heijastaa kohdemarkkinan ESG-preferenssejä

## Solvenssi II:n muutokset

- Kestävyysriskejä ei aiemmin ole mainittu sääntelyssä
- Tuleva sääntely on tuttuun SII-tapaan periaatepohjaista, ja varsinaista konkretiaa ei ole
- Finanssivalvonta tulee soveltamaan mm. IAIS:n ilmastoriskien valvontaa koskevia ohjeita, sekä myöhemmin EIOPA:n valvontakäsikirjaa
  - Suhteellisuusperiaate
- Muutokset tukevat tiedonantovelvoitteen ja taksonomian asettamia vaatimuksia, ja ovat linjassa mm. vakuutusten tarjoamista koskevan direktiivin (IDD) muutosten kanssa
- Kaikkien vakuutusyhtiöiden tulee jatkossa kuitenkin vähintään arvioida kestävyysriskien vaikutus, ja dokumentoida arvioinnin päätelmät

## EIOPAn kannanotto koskien ilmastoriskejä ja Orsaa

- Ohjeistetaan ilmastoskenaarioiden sisällyttämisestä yhtiöiden omiin riski- ja vakavaraisuusarvioihin (ORSA)
- Keskeinen sisältö on, että valvojien tulisi edellyttää vakuutusyhtiöiltä ilmastoskenaarioiden käyttöä oman toiminnan suunnittelussa ja riskien arvioinnissa
  - Kvalitatiivisesta kvantitatiiviseen
- Valvojien tulisi edellyttää valvottavia integroimaan ilmastoriskit hallintojärjestelmään, riskienhallintaan ja ORSA:an
- ORSA:ssa tulisi arvioida ilmastoriskialtistumien olennaisuus, ja merkittävien altistumien kohdalla analysoida tarkemmin näiden aiheuttamat riskit

## Ilmastoskenaariot

- Vakuutusyhtiöiden tulisi tarvittaessa tehdä ilmastoriskeille riittävän laajoja skenaarioanalyysyjä
- Sekä lyhyen että pitkän aikavälin riskit tulisi huomioida
- Vähintään kaksi skenaariota:
  - Lämpötila nousee alle 2 astetta
  - Lämpötila nousee yli 2 astetta
- Ymmärrettävästi pitkän aikavälin skenaarioihin liittyy epävarmuuksia, eikä skenaarioita tarvitse päivittää edes vuosittain. Myös yksinkertaistukset ovat mahdollisia.
- Skenaarioiden tulisi kuitenkin kehittyä ajan myötä, erityisesti suurten vakuutusyhtiöiden osalta (resurssit ja riskit suuremmat)



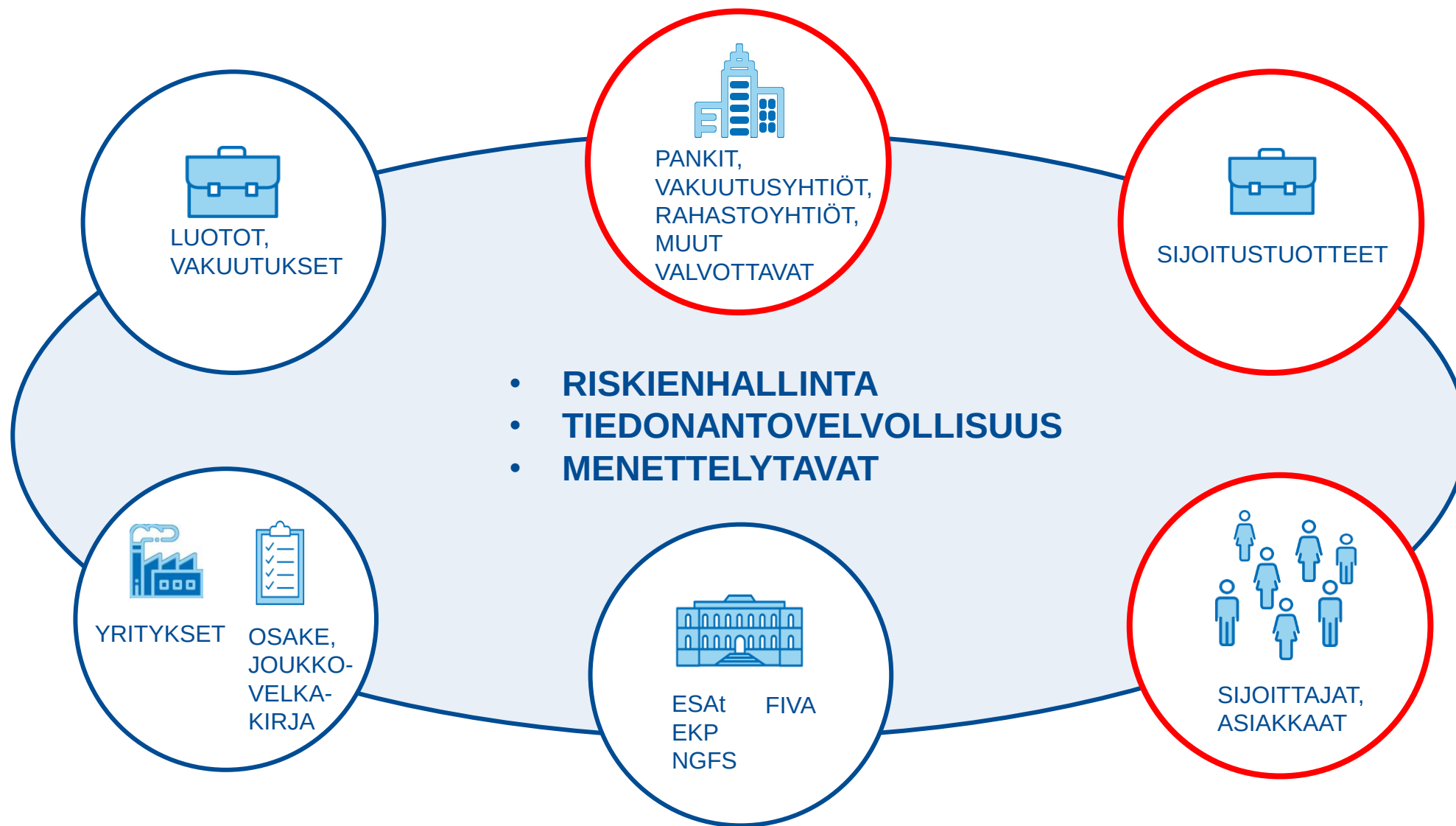
## Riskialtistumien arviointi

- Vakuutusyhtiöiden tulisi tunnistaa merkittävät ilmastonmuutokseen liittyvät riskit
- Kvalitatiiviset ja kvantitatiiviset analyysit
  - Alkuvaiheessa kvalitatiivinen arviointi riittää
  - Eteenpäin katsova analyysi: osa riskeistä ei ole merkittäviä nyt, mutta tilanne voi muuttua tulevien vuosikymmenten aikana. Tämä lähestymistapa laajentaa olennaisten riskien määrää merkittävästi.
- Tärkeä: Jos vakuutusyhtiö ei katso ilmastoriskejä olennaisiksi, tämä johtopäätös pitää perustella.

# Kestävä sijoittaminen sijoitusneuvonnassa ja vakuutusten tarjoamisessa

Riitta Seppä, markkinaavalvoja  
Päivi Turunen, markkinaavalvoja

# Fiva mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä



# Tiedonantovelvoiteasetus (SFDR) toi velvollisuuksia myös rahoitusneuvojille 10.3.2021 alkaen

## SFDR:n rahoitusneuvojat

Sijoitusneuvontaa tarjoavat sijoituspalveluyritykset, luottolaitokset, rahastoyhtiöt ja vaihtoehtorahastojen hoitajat

Vakuutusmuotoisista sijoitustuotteista vakuutusneuvontaa tarjoavat vakuutusyhtiöt ja vakuutusedustajat

- Yhtiö voi olla samanaikaisesti sekä asetuksen mukainen finanssimarkkinatoimija että rahoitusneuvoja. Tällaisten toimijoiden on huomioitava sääntely molemmista näkökulmista.

# SFDR liittyvät vaatimukset sijoitusneuvonnassa

Tietojen julkaiseminen verkkosivuilla:

- Toimintaperiaatteet (3 art.)
- Haitallisten vaikutusten huomiointi kestävyys-tekijöihin (4 art.)
- Palkkiopolitiikka (5 art.)

Asiakkaille annettavat tiedot kestävyysriskien huomioimisesta (6 art.)

Markkinointiviestintä (13 art.)

SFDR-velvoitteet voimassa 10.3.2021 alkaen

Kestävyystekijät osaksi:

- Soveltuvuusarviointia
- Tuotehallinta- ja valintamenettelyjä
- Riskienhallintaperiaatteita
- Eturistiriitojen hallintaperiaatteita

SFDR:n tekniset standardit RTS:t voimaan (alustavasti 1.7.2022)

Vuonna 2022 sääntely täydentyy alemman asteisilla säädöksillä

# Tietojen julkaiseminen verkkosivuilla

Verkkosivuilla on julkaistava ja pidettävä ajantasaiset tiedot 10.3.2021 alkaen:

1. **Toimintaperiaatteista (3 art.),** joita sovelletaan kestävyysriskien huomioon ottamiseen sijoitusneuvonnassa.
2. **Tiedot haitallisten vaikutusten huomioimisesta kestävyystekijöihin (4 art.)**
  - Verkkosivuilla kuvattava tiedot siitä,
    - a) ottavatko huomioon sijoitusneuvonnassaan pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin tai
    - b) vaihtoehtoisesti miksi eivät ota huomioon ja aikovatko tulevaisuudessa alkaa arvioida kyseisiä vaikutuksia.
  - Tulossa tekninen standardi (RTS), jossa kuvataan tarkemmin 4 art. mukaan julkaistavia tietoja. Luonnos nähtävissä ESOjen loppuraportissa.
3. **Tiedot palkitsemispolitiikasta (5 art.),** miten tämä on johdonmukainen kestävyysriskien huomioon ottamisen kanssa.
  - Tiedot sisällytettävä alakohtaisen sääntelyn mukaiseen palkitsemispolitiikkaan.

## Sijoitusneuvonnasta ennen sopimusta annettavat tiedot

- Asiakkaalle **ennen palvelun tarjoamista annettaviin tietoihin** on lisättävä **SFDR 6 art.** kuvaukset:
  - a) tavasta, jolla kestävyysriskit on otettu huomioon sijoitusneuvonnassa ja
  - b) arvio niiden todennäköisestä vaikutuksesta rahoitustuotteiden tuottoon.Mikäli kestävyysriskit eivät ole yhtiön arvion mukaan merkityksellisiä, kuvaukseen on sisällytettävä selkeä ja tiivis selvitys syistä siihen.
- Asetus viittaa **tietojen antamistavasta** MiFID II -direktiiviin. Sijoituspalveluyritys voi sisällyttää kestävyysriskien liittyvät tiedot sijoituspalvelulain mukaan asiakkaalle annettaviin tietoihin yhtiön palveluista ja tuotteista (Sipal 10:5 §).
  - Tiedonantovelvollisuuteen ei vaikuta asiakkaan mahdolliset kestävyysmieltymykset.
- Kaikkien rahoitusneuvojen on tullut päivittää palvelustaan annettavia tietoja 10.3.2021 alkaen.



# Tulevat komission delegoidut säädökset: Kestävyystekijöiden huomiointi menettelytavoissa ja toiminnassa

Komissio on 21.4.2021 julkaissut muutokset komission delegoituihin asetukseen 2017/565 ja direktiiviin 2017/593.

- Soveltaminen alkaa 2.8.2022 (2017/565) ja 22.11.2022 (2017/593).

Muutoksella asetukseen (2017/565) täydennetään muun muassa:

- Asiakkaan kestävyysmieltymysten selvittäminen osaksi soveltuvuus-arviointia;
- Kestävyyshuomioitujen huomiointi asiakkaalle suositeltavien rahoitusvälineiden valinnassa;
- Kestävyyshuomioitujen huomiointi toiminnan järjestämiseen liittyvissä vaatimuksissa.

Muutoksella direktiiviin (2017/593) sisällytetään:

- Kestävyyshuomioitajat tuotehallintavelvoitteisiin ja -prosesseihin.
- Muutokset koskevat sekä rahoitusvälineiden kehittäjää että jakelijaa.
- Kansallisesti saatetaan voimaan Finanssivalvonnan määräyksellä.

# Kestävyyssmieltymysten selvittäminen osaksi soveltuvuusarviointia



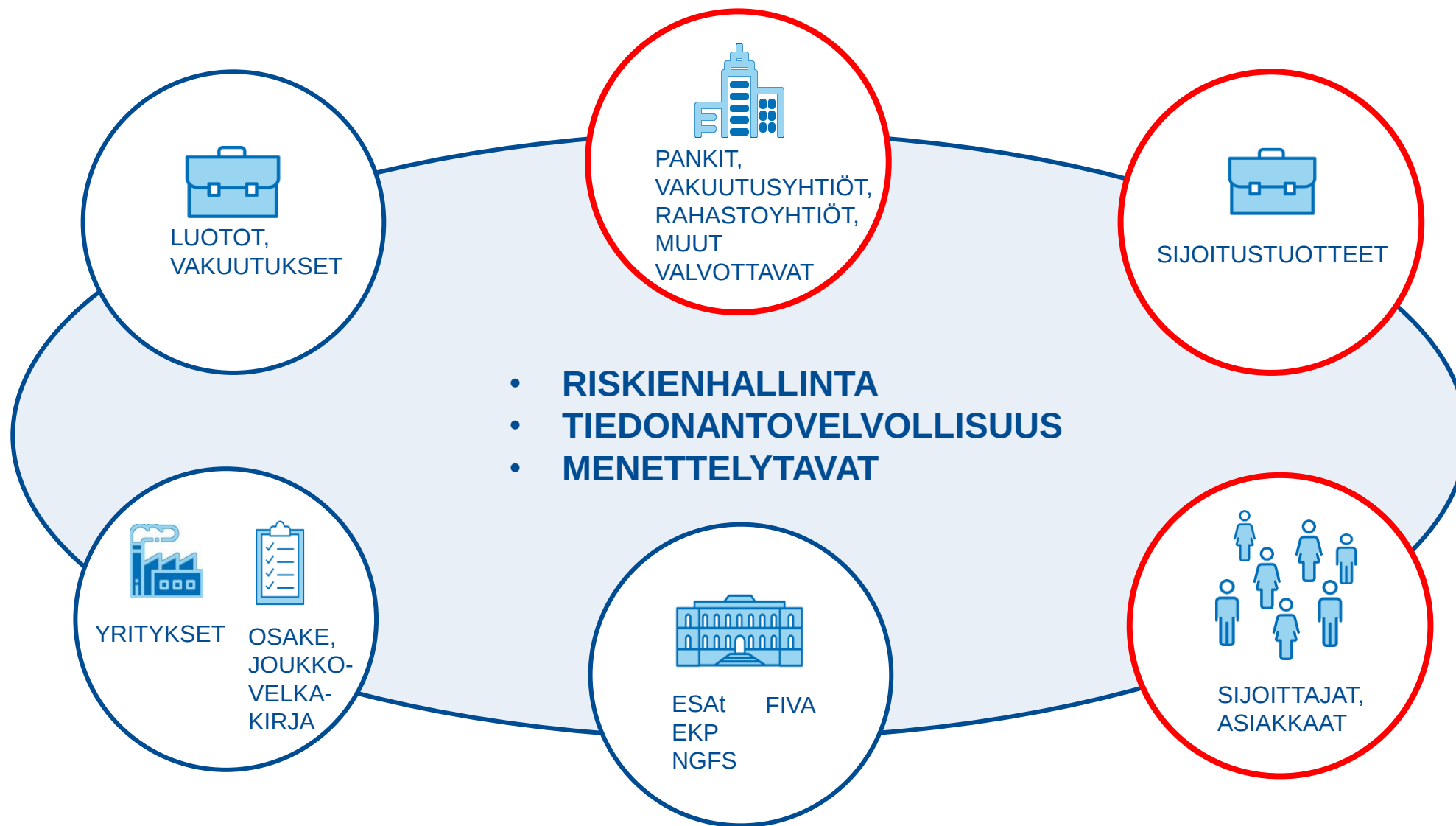
- Kestävyyssmieltymyksiä koskevilla tiedoilla on tarkoitus lisätä asiakkaiden tietoisuutta siitä, että saatavilla on rahoitusvälineitä, joilla on kestävyteen liittyviä tavoitteita.
- Ennen sijoitusneuvonnan antamista on edelleen hankittava riittävät tiedot asiakkaan **tietämyksestä, kokemuksesta, taloudellisesta tilanteesta, tappionsietokyvystä sekä sijoitustavoitteista ja riskirajasta.**
- Asiakkaan sijoitustavoitteita koskevien tietojen on sisällytettävä:
  - Miten kauan asiakas haluaa pitää sijoitusta hallussaan;
  - Millaisia riskejä tämä mieluiten ottaa;
  - Tiedot asiakkaan riskirajasta, sijoitustavoitteista ja **kestävyyssmieltymyksistä.**

# Asiakkaan valittavana kolmentyyppisiä rahoitusvälineitä kestävyysmieltymysten kannalta



1. Rahoitusvälineet, joissa tietty vähimmäisosuus sijoituksista tehdään taksonomia-asetuksen mukaisesti **ympäristön kannalta kestäviksi katsottaviin taloudellisiin toimintoihin.**
2. Rahoitusvälineet, jotka sisältävät tietyn vähimmäisosuuden SFDR:n 2 art. 17 kohdassa määriteltyjä **kestäviä sijoituksia.**
  - SFDR 9 art. tuotteet ja sellaiset 8 art. tuotteet, joissa tietty vähimmäisosuus kestäviä sijoituksia.
3. Rahoitusvälineet, joissa otetaan huomioon **kestävyystekijöihin kohdistuvat pääasialliset haitalliset vaikutukset.**

# Fiva mukana kestävämmän rahoitusjärjestelmän edistämisessä



# Tiedonantovelvoiteasetus (SFDR) toi velvollisuuksia myös vakuutusten tarjoajille 10.3.2021 alkaen

- Keitä koskee:
  - vakuutusmuotoisen sijoitustuotteen saataville asettava vakuutusyrittäjä
  - ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoava laitos
  - eläketuotteen kehittäjä
  - rahoitusneuvoja

# SFDR toi velvollisuuksia myös rahoitusneuvojille 10.3.2021 alkaen

## SFDR:n rahoitusneuvojat

Sijoitusneuvontaa tarjoava  
sijoituspalveluyritys,  
luottolaitos, rahastoyhtiöt  
ja vaihtoehtorahastojen  
hoitaja

Vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita  
koskevaa vakuutusneuvontaa tarjoava  
vakuutusedustaja ja vakuutusyritys\*\*  
Vakuutusneuvonta tarkoittaa Suomessa  
henkilökohtaisen suosituksen antamista  
vakuutustuotteesta

Yhteisö voi olla samanaikaisesti sekä asetuksen mukainen finanssimarkkinatoimija että rahoitusneuvoja. Tällaisten toimijoiden on huomioitava sääntely molemmista näkökulmista.

\*\* Soveltamisalaan eivät Suomessa kuulu vakuutusedustajat, joilla on palveluksessaan vähemmän kuin kolme työntekijää.

# Tiedonantovelvoiteasetus (SFDR) toi velvollisuuksia myös vakuutusten tarjoajille 10.3.2021 alkaen

- Koskee kaikkia vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita
  - Kaikki henkivakuutustuotteet, joiden arvo riippuu sijoitusten arvonvaihtelusta
  - Soveltamisala poikkeaa PRIIPS-asetuksen ja vakuutusten tarjoamissääntelyn soveltamisalasta
- Sijoitussidonnainen vakuutus on kokonaisuus, joka muodostuu ns. kuoresta ja vakuutukseen liitetyistä sijoituskohteista (ml. sijoituskorit).
- Vakuutusyhtiön asiamies toimii vakuutusyhtiön lukuun ja vastuulla, joten vakuutusyhtiö vastaa asiamiehensä antamista tiedoista.
- Vakuutustuotteilla ei ole ennakko hyväksyntää, joten valvonta on jälkikäteistä.
- Ei ole määritelty yksittäistä asiakirjaa, jossa tuotekohtaiset tiedot pitäisi antaa.

\* Asetus vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja ja vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita koskevista avaintieto asiakirjoista

# Vakuutusten tarjoamista koskevan direktiivin II-tason muutokset

## Kestävyystekijöiden huomiointi menettelytavoissa ja toiminnassa

- Komissio julkaissut muutoksia delegoituihin asetuksiin
  - (EU) 2017/2358 (tuotehallintavaatimukset) ja
  - (EU) 2017/2359 (vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden tarjoamiseen sovellettavat liiketoiminnan menettelytavat ja sijoitusneuvonta)
  - EIOPA antanut neuvonsa 2/2021
  - Soveltaminen alkaa 2.8.2022



## Asetusten muutokset, soveltuvuuden arviointi

- Asetuksen (EU) 2017/2359 muutoksella otetaan huomioon asiakkaan kestävyyttä koskevat mieltymykset soveltuvuuden arvioinnin täydentäjänä
  - Rahoitusvälineitä, jotka ovat jossakin määrin kestävyyskannalta olennaisia, voidaan suositella asiakkaille tai potentiaalisille asiakkaille, jotka ilmaisevat selkeitä kestävyysmieltymyksiä.
  - Vakuutuksen tarjoajat voisivat edeltävän rahoitusvälineiden analyysin perusteella esimerkiksi asettaa tällaiset tuotteet ennakolta tärkeysjärjestykseen ja ryhmitellä ne
    - ympäristön kannalta kestäviksi katsottaviin taloudellisiin toimintoihin sijoitettavan osuuden,
    - kestävien sijoitusten osuuden tai
    - pääasiallisten haitallisten vaikutusten,
    - sitoumusten tyyppien ja
    - laadullisten tai määrällisten indikaattorien perusteella.

## Asetusten muutokset, soveltuvuuden arviointi

- Vakuutusten tarjoajien olisi selitettävä asiakkailleen tai potentiaalisille asiakkailleen, että ne seikat, jotka osoittavat, että pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin on huomioitu, saattavat olla merkityksellisiä erilaisten ympäristö-, yhteiskunta-, työntekijä- tai hallintokysymysten kannalta.
- Ensin arvioitava asiakkaan tai potentiaalisen asiakkaan sijoitustavoitteita ja yksilöllisiä olosuhteita, ennen kuin tiedustellaan asiakkailta näiden mahdollisia kestävyysmieltymyksiä.

# Asiakkaan valittavana kolmentyyppisiä tuotteita kestävyysmieltymysten kannalta



1. Tuotteet, joissa tietty vähimmäisosuus sijoituksista tehdään taksonomia-asetuksen mukaisiin **ympäristön kannalta kestäviksi katsottaviin taloudellisiin toimintoihin**.
2. Tuotteet, jotka sisältävät tietyn vähimmäisosuuden SFDR:n 2 art. 17 kohdassa määriteltyjä **kestäviä sijoituksia**.
  - SFDR 9 art. tuotteet ja sellaiset 8 art. tuotteet, joissa tietty vähimmäisosuus kestäviä sijoituksia.
3. Tuotteet, joissa otetaan huomioon **kestävyystekijöihin kohdistuvat pääasialliset haitalliset vaikutukset**.

## Asetusten muutokset, henkilökohtainen suositus

- Seuraavia tuotteita ei voida suositella asiakkaille tai potentiaalisille asiakkaille heidän yksilöllisten kestävyysmieltymystensä perusteella:
  - vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita, joilla edistetään ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia, jos
    - niissä ei ole tiettyä kestävien sijoitusten tai luokitusvaatimusten mukaisiin toimintoihin tehtävien sijoitusten osuutta tai
    - niissä ei oteta huomioon pääasiallisia haitallisia vaikutuksia.

## Asetusten muutokset, tuotehallinta

- Asetuksen (EU) 2017/2358 muutoksella sisällytetään kestävyysriskit tuotehallintavaatimuksiin ja eturistiriitoja koskeviin sääntöihin
- Tuotehallinta
  - Selvennetään, että kestävyystekijät ja kestävyYTEEN liittyvät tavoitteet olisi otettava huomioon vakuutustuotteiden tuotehallintaprosessissa
  - Koskee vakuutuksen tuottajaa
  - Asetus koskee kaikkia vakuutuksia, ei vain vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita
  - Koskee tuotteita, joita tarjotaan asiakkaille, jotka etsivät kestävyYTEEN liittyvän profiilin vakuutustuotteita

## Asetusten muutokset, tuotehallinta

- Otettava huomioon kohdemarkkinoiden asiakkaiden kestävyYTEEN liittyvät tavoitteet.
- Kestävien sijoitusten osalta ei edellytetä negatiivisten kohdemarkkinoiden yksilöimistä.
- Kestävyystekijät otettava huomioon kohderyhmän määrittelyssä, tuotteiden testaamisessa sekä seurannassa ja arvioinnissa.
- Tuotteiden vastattava kohderyhmän kestävyysvaatimuksia.

## Asetusten muutokset, eturistiriidat

- Vakuutuksen tarjoajan on otettava huomioon mahdolliset eturistiriidat, joita voi syntyä kestävyystekijöihin liittyen vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden osalta.



## Lisätietoja

Kestävän rahoituksen sääntelyn soveltamiseen liittyviä kysymyksiä voi lähettää Finanssivalvonnalle:

- sähköpostiosoitteeseen [kestavarahoitus\(at\)fiva.fi](mailto:kestavarahoitus(at)fiva.fi)



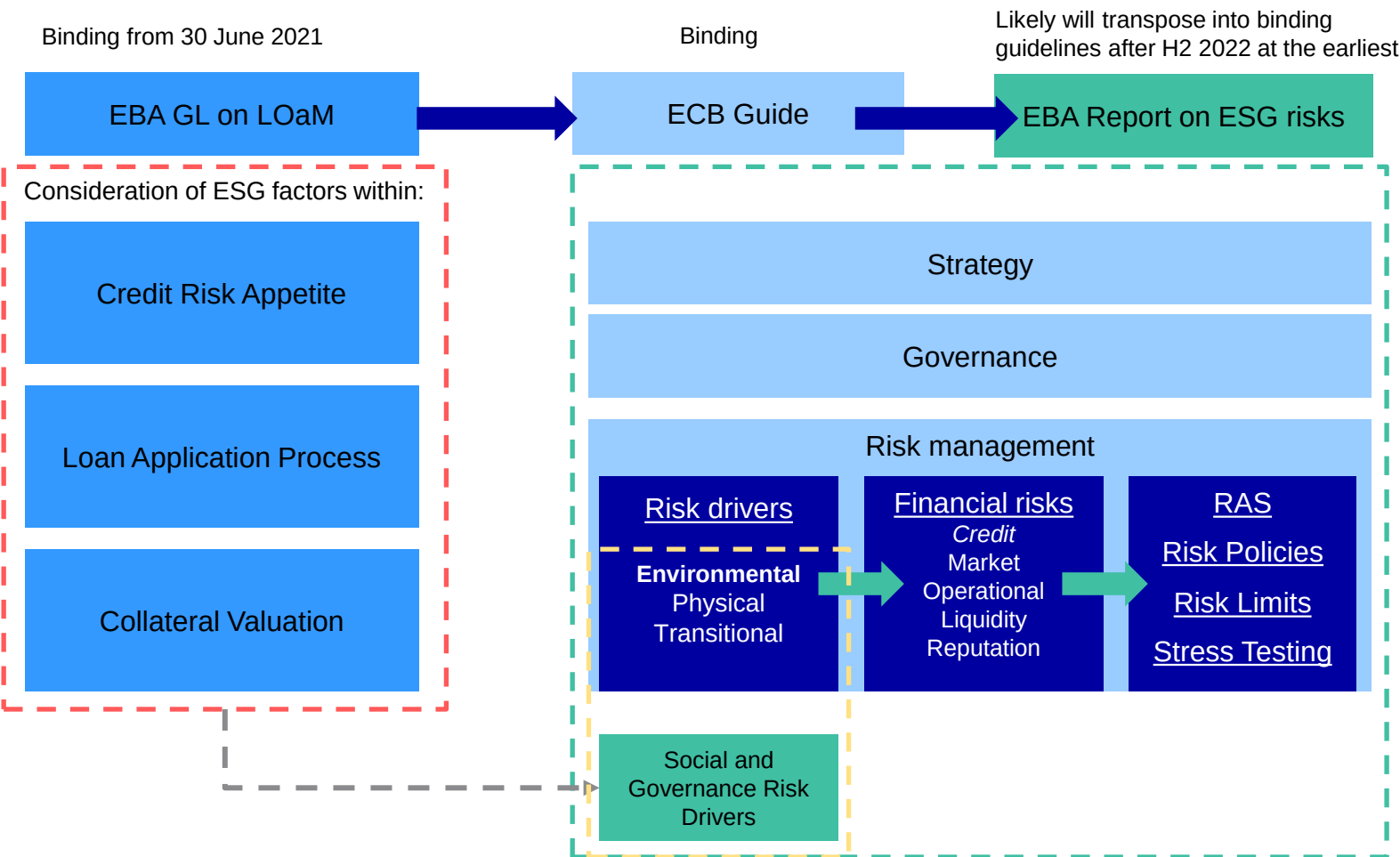
## Kommenttipuheenvuorot:

Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, Niina Arkko, Vastuullisen sijoittamisen asiantuntija

Nordea, Sami Pyykönen, Functional Leader, Group Regulatory Management

OP Varainhoito, Kristiina Vares-Wartiovaara, Salkunhoitaja ja Seniori ESG Asiantuntija

# Regulation and supervisory expectations important in how banks work with the customers towards reduced emissions



## Nordea strategy disclosed in Q1

### **2030 objectives:**

- 50% reduction in emissions from internal operations by 2030
- 40-50% reduced emissions across our investment and lending portfolios by 2030

### **2050 objective:**

- Achieve net-zero emissions by latest 2050 from internal operations, financing and lending portfolios

### **2023 targets include the following:**

- At least 25% of the savings inflow should be in our sustainable offering.
- Nordea Life & Pensions will reduce its carbon emissions intensity for listed equities, corporate bonds and real estate by at least 25% by the end of 2024.
- To grow the share of EU Taxonomy-aligned assets and income and to meet disclosure requirements.
- Work together with our large corporate customers in carbon-intensive industries to set low-carbon transition plans.
- Reduce carbon emissions from our internal operations by 30% compared to 2019.

# Miksi Tiedonantoasetuksen Artikla 8 / 9 luokitus?

## Mitä mahdollistaa?

### Artikla 8 / 9 luokittelu

- Sijoittajille: rahaston "kestävyyden" hahmottaminen (ei toimi kovin hyvin käytännössä)
- Varainhoitajalle: tarkempi ESG-analyysi, tuoteluokittelu ja läpinäkyvämpi raportointi
- Valvojalle: määrätyn raportoidun tiedon seuranta
- Jatkokehityspotentiaali:
  - ? Tarkat raja-arvot (kaikki E, S ja G tekijät) jotta muodostuu yksiselitteinen tuoteluokka

### Ecolabel

- Valvojalle ja sijoittajalle: selkeä "vihreä" sijoitustuoteluokka
- Varainhoitajalle: tarkempi ESG-analyysi ja tuoteluokittelu, selkeämpi markkinointi
- Perustuu EU Taksonomiaan, selkeä metodologia
- Jatkokehityspotentiaali:
  - ? "Light green", "dark green" ja lisäksi "kestävä" luokittelu, sisältäen kaikki E, S ja G tekijät?

## Mitkä puutteet?

- Harhauttaa tietämättömän sijoittajan: ei selkeitä raja-arvoja, PAI "huomioinnin" määrittelyä, paljon tulkinnanvaraa
- Ei linkity MiFid II sijoittajille annettaviin tietoihin
- 600+ ESG datatarjoajaa maailmassa >> yhtenäinen screening ei ole mahdollinen. Yhtiöt usein eri mieltä datatarjoajan arviosta esim. "vihreyden" osalta.
- Harva rahasto tänä päivänä "ei edistä mitään ESG kysymyksiä ollenkaan" >> Artikla 8 minimikriteerit?
- Impact mittausta lapsen kengissä >> Artikla 9 minimikriteerit? Vain ilmastoteemalle määrätty Paris Aligned vertailuindeksi olemassaolokriteeri.

- Ei anna vastausta sijoittajalle siitä, että onko sijoitustuote sosiaalisesti kestävä. Huomioi vain "vihreyden".
- Taksonomian mukaisessa määrittelyssä paljon avoimia kysymyksiä\*
- Yrityksiltä ei vielä bottom-up tietoa, ennusteissa paljon vaihtelevuutta (noin puolet MSCI ACWI yhtiöistä eivät raportoi riittävän hyvin segmenttikohtaisia tietoja\*\*), mutta pian tähän saadaan ratkaisu!
- Arvioitu voimaantulo 2022-2023(?)



The background is a blue-toned collage of financial data. It features several line graphs with green and red lines, some with numerical labels like '9.334', '4.25647', and '2.235'. There are also vertical bar charts and a repeating pattern of the word 'FIN' in a light blue font. A vertical column of binary code (0s and 1s) runs down the right side of the image.

# Kestävän rahoituksen webinaari

[www.finanssivalvonta.fi](http://www.finanssivalvonta.fi)