



Europeiska  
unionens råd

Bryssel den 30 maj 2018  
(OR. en)

9357/18  
ADD 2

---

**Interinstitutionellt ärende:  
2018/0179 (COD)**

---

EF 146  
ECOFIN 493  
CODEC 862  
ENV 352

## FÖLJENOT

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| från:          | Jordi AYET PUIGARNAU, direktör, för Europeiska kommissionens generalsekreterare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| inkom den:     | 24 maj 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| till:          | Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekreterare för Europeiska unionens råd                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Komm. dok. nr: | SWD(2018) 265 final                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ärende:        | ARBETSDOKUMENT FRÅN KOMMISSIONENS AVDELNINGAR<br>SAMMANFATTNING AV KONSEKVENSBEDÖMNINGEN Följedokument till Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om information som ska lämnas avseende hållbara investeringar och hållbarhetsrisker och om ändring av direktiv (EU) 2016/2341 Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) 2016/1011 avseende referensvärden för koldioxidsnåla investeringar och för klimatpositiva investeringar |

För delegationerna bifogas dokument – SWD(2018) 265 final.

---

Bilaga: SWD(2018) 265 final

Bryssel den 24.5.2018  
SWD(2018) 265 final

**ARBETSDOKUMENT FRÅN KOMMISSIONENS AVDELNINGAR**

**SAMMANFATTNING AV KONSEKVENSBEDÖMNINGEN**

*Följedokument till*

**Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar**

**Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om information som ska lämnas avseende hållbara investeringar och hållbarhetsrisker och om ändring av direktiv (EU) 2016/2341**

**Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) 2016/1011 avseende referensvärden för koldioxidsnåla investeringar och för klimatpositiva investeringar**

{COM(2018) 353 final} - {SEC(2018) 257 final} - {SWD(2018) 264 final} -  
{COM(2018) 354 final} - {COM(2018) 355 final}

| Sammanfattning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Konsekvensbedömning om hållbar finansiering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| A. Behov av åtgärder                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Varför? Vilket problem behöver åtgärdas?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p>Regeringar över hela världen valde en mer hållbar väg för vår planet och vår ekonomi genom att anta Parisavtalet om klimatförändringar och FN:s Agenda 2030 för hållbar utveckling. EU spelar en ledande roll och antog därför i mars 2018 en handlingsplan för hållbar tillväxt, med målet att i) styra kapitalflödena till hållbara investeringar, ii) hantera finansiella risker till följd av miljömässiga utmaningar och iii) främja öppenhet och långsiktighet i finansiell och ekonomisk verksamhet. De åtgärder som bedöms i denna konsekvensbedömning och som tillkännagavs i denna handlingsplan ingår i en bredare och mer ambitiös strategi för att göra EU:s ekonomi verkligt hållbar. De kommer att bidra till handlingsplanens mål genom att ta itu med följande problem:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Institutionella investerare, kapitalförvaltare, investeringsrådgivare och försäkringsdistributörer (nedan kallade <i>de berörda enheterna</i>) saknar incitament för att ta hänsyn till faktorer som miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning (nedan kallade ESG) i investerings- och rådgivningsprocessen, framför allt eftersom EU-lagstiftningen är otydlig och osammanhängande i detta avseende.</li> <li>2. Slutinvesterare drabbas av höga kostnader för att a) ta reda på vad som utgör hållbara investeringar och b) bedöma i vilken utsträckning ESG-faktorerna är integrerade i de finansiella produkter som finns tillgängliga på marknaden.</li> </ol> |
| <b>Vad förväntas initiativet leda till?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <p>Initiativets särskilda mål är</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. att säkerställa tydlighet och en samstämmig strategi i alla sektorer och medlemsstater när det gäller de berörda enheternas integrering av ESG-faktorerna i deras investerings-/rådgivningsprocess,</li> <li>2. att öka öppenheten gentemot slutinvesterare genom att förbättra de ESG-relaterade informationskraven,</li> <li>3. att skapa tydlighet kring vad som avses med hållbara investeringar och genom att a) skapa en EU-ram för fastställandet av villkor för att avgöra hur pass miljömässigt hållbara investeringar är – detta klassifikationssystem som ska inrättas på EU-nivå (kallas också för taxonomi) kommer att skapa klarhet på marknaden kring vilka verksamheter som är "gröna" eller "hållbara" och b) skapa en ny kategori av referensvärden för koldioxidsnåla och för klimatpositiva investeringar, baserat på en gedigen metod, vilket kommer att hjälpa investerare att jämföra deras investeringars koldioxidavtryck.</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Vad är mervärdet med åtgärder på EU-nivå?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <p>De finansiella enheter som kommer att påverkas av detta initiativ bedriver oftast gränsöverskridande verksamhet i EU. Det är därför som lagstiftning som gäller dessa marknadsaktörer till stor del är harmoniserad på EU-nivå. Åtgärder på EU-nivå för att integrera ESG-faktorerna i deras investeringsbesluts-/rådgivningsprocess, öka öppenheten för slutinvesterarna och bringa klarhet i vad som menas med miljömässigt hållbara investeringar kommer på så sätt att säkerställa enhetlighet, minska fragmenteringen och förbättra den inre marknads funktion ytterligare. Åtgärder på EU-nivå är nödvändiga för att uppnå de gemensamma EU-målen för hållbar utveckling och de hållbarhetsmål som fastställts på global nivå.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

| B. Lösningar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Vilka alternativ, både lagstiftning och andra åtgärder, har övervägts? Finns det ett rekommenderat alternativ? Varför?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>Fyra åtgärder bedöms i denna konsekvensbedömning. Efter övervägande av både lagstiftningsalternativ och icke-lagstiftningsalternativ för samtliga, har följande föredragna alternativ fastställts:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>1. Investerarskyldigheter</b><br/>Kapitalförvaltare, försäkringsbolag, försäkringsdistributörer, tjänstepensionsfonder, investeringsrådgivare och enskilda portföljförvaltare skulle behöva integrera ESG-faktorerna i investeringsbeslut och rådgivningsprocesser som en del av sina skyldigheter som investerare. Detta skulle bringa klarhet och samstämmighet på hela marknaden och integrera hållbarhet i beslutsfattandet om investeringar och rådgivningsprocesserna vid dessa finansinstitut, i synnerhet i deras riskhantering.</li> <li><b>2. Informationskrav</b><br/>De berörda enheterna skulle också behöva visa hur de uppfyller dessa skyldigheter. Dessutom skulle de</li> </ol> |

kapitalförvaltare och institutionella investerare som påstår att de eftersträvar hållbarhetsmål behöva visa att deras investeringar är anpassade efter dessa mål. Detta skulle öka öppenheten gentemot slutinvesterarna, säkerställa att produkter kan jämföras och avskräcka grönmålning.

### **3. Ett enhetligt klassifikationssystem ("taxonomi"):**

Med det föredragna alternativet skulle enhetliga kriterier fastställas på EU-nivå för att avgöra huruvida en ekonomisk verksamhet är miljömässigt hållbar. Det föreslås att kommissionen senare ska identifiera vilka verksamheter som kommer att klassificeras som hållbara med utgångspunkt i rådgivning från en teknisk expertgrupp för hållbar finansiering som håller på att inrättas. Detta bör göra det tydligt för ekonomiska aktörer och investerare vilka verksamheter som anses vara gröna/hållbara för att underbygga deras investeringsbeslut. Detta är ett första och avgörande steg i arbetet med att styra investeringar mot hållbara verksamheter.

### **4. Referensvärden**

Med det föredragna alternativet skulle två nya kategorier av referensvärden för koldioxidsnåla och för klimatpositiva investeringar införas. Harmoniserade minimistandarder för den metod som används för att ta fram dessa referensvärden skulle definieras. Detta kommer att främja en marknadsstandard som speglar företagens koldioxidavtryck. På detta sätt kommer investerare som vill investera i koldioxidsnåla strategier att få tillgång till ett pålitligt verktyg.

### **Vem stöder vilka alternativ?**

Svaren på det offentliga samrådet om **investerarskyldigheter** var till stor del positiva till ett ingripande på EU-nivå eftersom detta skulle medföra samstämmighet och tydlighet för finansiella enheter om vad som efterfrågas. Vad gäller **informationskrav** bekräftade majoriteten av marknadsaktörerna att de borde förmedla hur de beaktar hållbarhetsfaktorer när de fattar investeringsbeslut. Majoriteten av de berörda parter som delade sina åsikter med kommissionen höll med om att en **taxonomi** på EU-nivå skulle vara användbar för att fullfölja sina skyldigheter som investerare och ta hänsyn till ESG-faktorerna i sina investeringsbeslut.

## **C. Det rekommenderade alternativets konsekvenser**

### **Vad är nyttan med det rekommenderade alternativet (om sådant alternativ finns, annars anges för huvudsakliga alternativ)?**

Genom att **öka den övergripande öppenheten** kommer de olika åtgärderna att **minska den asymmetriska informationen** mellan slutinvesterare, finansiella intermediärer och tillhandahållare av index. Detta initiativ skulle **minska den nuvarande fragmenteringen på marknaden**, framför allt vad gäller metoderna för att fastställa miljömässigt hållbara verksamheter/investeringar. Denna förbättrade öppenhet och harmonisering kommer att **öka tilltron till och attraktiviteten hos samt förtroendet för finansiella produkter som inbegriper ESG-aspekter** och främja innovation i investeringsstrategier och utformningen av dessa finansiella produkter. Åtgärderna kommer också att bidra till att integrera hållbar utveckling i riskhantering och, kombinerat med övriga åtgärder i handlingsplanen, resultera i **tillväxt på den europeiska marknaden för hållbar finansiering**. Överlag kommer åtgärderna att bidra till att man styr om kapitalflödena mot hållbara investeringar och därför till målet om att **främja en hållbar ekonomi**. Detta skulle stödja den långtgående hållbara omvandling som förutspås i den miljöpolitik som redan har etablerats på EU- och medlemsstatsnivå.

### **Vad är kostnaderna för det rekommenderade alternativet (om sådant alternativ finns, annars anges för huvudsakliga alternativ)?**

Kostnaderna för de berörda enheterna för att integrera ESG-faktorerna i investeringsbeslut och rådgivning och förbättra de ESG-relaterade informationskraven förväntas förbli relativt begränsade, om detta sker på ett standardiserat sätt. För de finansinstitut som redan har utvecklat en taxonomi kan användningen av EU-taxonomi innebära kostnader – även om dessa sannolikt kommer att understiga de besparingar som följer av att upprätthålla en egen taxonomi eller använda flera olika taxonomier, och hur som helst vara lägre än de fördelar som man förväntar sig från användningen av denna taxonomi. För tillhandahållare av index kommer skapandet av nya kategorier av referensvärden för koldioxidsnåla och för klimatpositiva investeringar att innebära begränsade kostnader eftersom man föreskriver minimistandarder för metoderna för att ta fram dessa referensvärden.

### **Hur påverkas företagen, särskilt små och medelstora företag och mikroföretag?**

De föredragna alternativen kommer indirekt att påverka företag i egenskap av värdepappersemitter genom att stimulera dem att förmedla den ytterligare ESG-information som är nödvändig för finansiella intermediärer och investerare. Från och med 2018 kräver direktivet om rapportering av icke-finansiell information att stora börsnoterade företag liksom onoterade banker och försäkringsbolag ska rapportera väsentlig information om hållbarhet. För emittenter som inte omfattas av detta direktiv (inklusive små och medelstora företag) kommer detta incitament att rapportera ytterligare information att innebära en kostnad. Detta informationskrav bör dock också göra det möjligt för dessa emittenter att få tillgång till ytterligare investerare och potentiellt minska

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| kapitalkostnaden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Påverkas medlemsstaternas budgetar och förvaltningar i betydande grad?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Medlemsstaternas budgetar och förvaltningar förväntas inte påverkas i betydande grad eftersom i) lagstiftningskraven i mycket hög utsträckning kommer att genomföras av marknadsaktörerna och ii) övervakningskraven kommer att vara begränsade.                                                                                                                                                                    |
| <b>Uppstår andra betydande konsekvenser?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Större konsekvenser beskrivs redan i avsnittet om fördelar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>D. Uppföljning</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>När kommer åtgärderna att ses över?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Efterhandsutvärderingen planeras till fem år efter genomförandet av åtgärderna för att bland annat bedöma hur effektiva och ändamålsenliga åtgärderna har varit i fråga om att uppnå målen i denna konsekvensbedömning och besluta om huruvida nya åtgärder eller ändringar behövs. Kommissionen kommer att mäta framstegen genom allmänna nyckeltal för resultat för varje åtgärd som omfattas av detta initiativ. |