



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 7 ta' Lulju 2021
(OR. en)

Fajl Interistituzzjonali:
2021/0191(COD)

10027/21
ADD 3

EF 206
ECOFIN 618
CODEC 935
ENV 446
SUSTDEV 86

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	7 ta' Lulju 2021
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	SWD(2021) 182 final
Suġġett:	DOKUMENT TA' HĊDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI SOMMARJU EŻEKUTTIV TAR-RAPPORT TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT Li jakkumpanja d-dokument Proposta għal REGOLAMENTO TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL dwar il-bonds ekoloġiċi Ewropej

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument SWD(2021) 182 final.

Mehmuz: SWD(2021) 182 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 6.7.2021
SWD(2021) 182 final

**DOKUMENT TA' HIDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI
SOMMARJU EŻEKUTTIV TAR-RAPPORT TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT**

Li jakkumpanja d-dokument

Proposta ghal REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-bonds ekoloġiċi Ewropej

{COM(2021) 391 final} - {SEC(2021) 390 final} - {SWD(2021) 181 final}

Skeda tas-Sommarju Eżekuttiv
Valutazzjoni tal-impatt ta' proposta leġislattiva dwar il-bonds ekoloġiċi tal-UE (EuGB)
A. Htieġa li tittieħed azzjoni
Għaliex? X'inhi l-problema li qed tiġi indirizzata?
(1) Minkejja l-użu mifrux ta' standards tal-kummerċjalizzazzjoni għall-bonds ekoloġiċi, jista' jkun għali u diffiċli għall-investituri biex jiddeterminaw l-impatt ambjentali pożittiv tal-investimenti abbażi tal-bonds u biex iqabblu bonds ekoloġiċi differenti. (2) Għall-emittenti, in-nuqqas ta' definizzjonijiet komuni ta' attivitajiet ekonomiċi ekoloġiċi joħloq incertezza dwar dak li jitqies bħala leġittimament ekoloġiku, u jistgħu jaffaċċjaw riskji għar-reputazzjoni minn akkużi potenzjali ta' greenwashing f'ċerti setturi. (3) Għall-emittenti, il-frammentazzjoni tal-prattiki tas-suq tista' toħloq spejjeż addizzjonali. Dawn it-tliet problemi huma marbutin ma' (1) nuqqas ta' definizzjonijiet ċari u armonizzati ta' proġetti ekoloġiċi u bonds ekoloġiċi, u (2) eterogeneità, nuqqas ta' trasparenza, u kwistjonijiet relatati ma' kunflitti ta' interess perċepiti jew reali fis-suq tar-rieżami estern. Dawn il-problemi jaċċentwaw ir-riskju ta' tfixkil futur fis-suq mill-greenwashing u biex ma jkunx hemm biżżejjed investiment li jidhru fi proġetti li għandhom impatt klimatiku u ambjentali sostanzjali, u b'hekk tixxeġkel il-kisba tal-għanijiet ambjentali tal-UE.
X'mistennija tikseb din l-inizjattiva?
L-objettiv huwa li jiġi sfruttat aħjar il-potenzjal li s-suq uniku jikkontribwixxi biex jintlaħqu l-objettivi klimatiċi u ambjentali tal-UE, billi jiġi ffaċilitat l-iżvilupp ulterjuri tas-suq għal bonds ekoloġiċi ta' kwalità għolja, filwaqt li jiġi minimizzat it-tfixkil fis-swieq eżistenti tal-bonds ekoloġiċi. Dan jinkiseb billi jiġi stabbilit standard volontarju għid għal bonds ekoloġiċi ta' kwalità għolja li (1) itejjeb il-kapaċità tal-investituri li jidentifikaw u jafdaw tali bonds u (2) jiffaċilita l-ħruġ ta' tali bonds billi jiċċara d-definizzjonijiet ekoloġiċi, jarmonizza l-prattiki ta' rieżami estern, u jnaqqas ir-riskju potenzjali għar-reputazzjoni għall-emittenti.
X'inhu l-valur miżjud tal-azzjoni fil-livell tal-UE?
Is-suq tal-bonds ekoloġiċi huwa internazzjonali minnu nnifsu u l-parteciċipanti tiegħu jinnegożjaw u jużaw servizzi ta' rieżami estern transfruntieri. L-azzjoni fil-livell tal-UE tevita r-riskju ta' frammentazzjoni tas-suq Ewropew għall-bonds ekoloġiċi u servizzi ta' rieżami estern relatati, filwaqt li tappoġġa kondizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni għall-atturi f'dawn is-swieq. Hemm bosta interazzjonijiet ma' leġiżlazzjoni oħra rilevanti fil-livell tal-UE, bħar-Regolament dwar it-Tassonomija.
B. Soluzzjonijiet
Liema għażliet ta' politika leġiżlattivi u mhux leġiżlattivi ġew ikkunsidrati? Hemm għażla ppreferuta jew le?
Il-valutazzjoni tal-impatt tqis firxa ta' għażliet fi tliet dimensjonijiet ta' politika, meta mqabbla mal-linja bażi: 1) Kamp ta' applikazzjoni tal-istandard għall-emittenti ta' bonds ekoloġiċi: (1) approċċ volontarju li bih l-emittenti tal-bonds ekoloġiċi jkun libri li jagħzlu jallinjawx ruħhom (jew le) mal-istandard jew (2) approċċ obligatorju li bih kull bond ekoloġiku maħruġ fl-UE jew minn emittent ibbażat fl-UE jkollu juża l-istandard futur. 2) Trattament regolatorju tar-rieżaminaturi esterni tal-bonds ekoloġiċi allinjati mal-EuGB: (1) l-ESMA tingħata l-kompitu li tawtorizza r-rieżaminaturi esterni tal-EuGB, b'sorveljanza u rekwiżiti superviżorji limitati, u (2) simili għal (1) iżda taħt qafas aktar strett. 3) Flessibilità potenzjali mogħtija lil emittenti sovrani li jixtiequ jagħmlu użu tal-EuGB, meta mqabbel ma' emittenti mhux sovrani: (1) l-ebda flessibilità, (2) flessibilità fir-rigward ta' rekwiżiti relatati mal-bonds, jew (3) flessibilità fir-rigward ta' rekwiżiti relatati mal-bonds u fir-rigward tar-Regolament tal-UE dwar it-Tassonomija. Skont l-analiżi tal-bosta għażliet, qed jiġi rrakkomandat li: 1. l-EuGB jiġi stabbilit bħala standard volontarju allinjat mal-aħjar Prattika tas-suq u t-Tassonomija tal-UE, 2. l-ESMA tingħata l-kompitu li tawtorizza r-rieżaminaturi esterni tal-EuGB, b'rekwiżiti superviżorji limitati, u 3. l-emittenti sovrani jingħataw flessibilità fir-rigward tar-rekwiżiti relatati mal-bonds, iżda mhux fir-rigward tar-Regolament tal-UE dwar it-Tassonomija.
Min jappoġġa liema għażla?
Il-valutazzjoni tal-impatt hija appoġġata mir-rispons li wasal minn żewġ konsultazzjonijiet online li tlestew fl-2020 dwar dan is-suġġett (il-konsultazzjoni mmirata dwar l-Istandard tal-UE għall-Bonds Ekoloġiċi (167 rispons) u l-konsultazzjoni pubblika dwar l-Istrateġija għall-Finanzi Sostenibbli (RSFS) (648 rispons)):

- Il-maġġoranza l-kbira tal-partijiet ikkonċernati appoġġaw il-kunċett ta' Standard tal-UE għall-Bonds Ekoloġiċi kif propost mill-Grupp ta' Esperti Tekniċi għall-Finanzi Sostenibbli.
- Il-maġġoranza l-kbira ta' dawk li rrispondew esprimew l-appoġġ tagħhom għal reġim regolatorju għar-rieżaminaturi esterni taħt is-superviżjoni tal-ESMA, u bosta talbu li jkun hemm reġim proporzjonat, li jindika li l-biċċa l-kbira tal-partijiet ikkonċernati jiffavorixxu l-aktar l-għażla ta' reġim superviżorju aktar ħafif jew aktar immirat.
- L-emittenti sovrani ta' bonds ekoloġiċi fl-UE kienu maqsumin pariġġ dwar il-kwistjoni tal-flessibbiltà fir-rigward tat-Tassonomija, iżda esprimew appoġġ b'saħħtu għaż-żamma tal-konsistenza bejn emittenti sovrani u korporattivi.

C. Impatti tal-għażla ppreferuta

X'inhu l-benefiċċji tal-għażla ppreferuta?

L-għażla ppreferuta tibni fuq l-aħjar prattiki tas-suq fil-qasam tar-rappurtar u r-rieżami estern, kif ukoll fuq l-allinjament mat-Tassonomija tal-UE. Dan iqiegħed lill-EuGB fuq quddiem nett tal-istandards f'dak li jirrigwarda t-trasparenza u l-kredibbiltà ambjentali, f'konformità mal-oġettiv li jiġi żviluppat u appoġġat is-suq għal bonds ekoloġiċi ta' kwalità ogħla. L-istandard volontarju propost, ikkombinat ma' approċċ superviżorju ħafif, ikun jiżgura li l-oġettivi jinkisbu bl-akbar mod kosteffiċjenti u effettivi.

Standard volontarju jkun jappella għall-emittenti ta' bonds ekoloġiċi ta' kwalità għolja, li ħafna minnhom esprimew appoġġ għall-EuGB, għax jippermettilhom jikkomunikaw b'mod aktar ċar mal-investituri u ħaddieħor dwar il-kredenzjali u l-impenji ambjentali tagħhom. Fl-istess ħin, ikun jevita impatti fixkiela fuq is-swieq tal-bonds ekoloġiċi eżistenti, li jkunu jistgħu jkomplu joperaw liberament. Approċċ superviżorju aktar ħafif u mmirat għar-rieżaminaturi esterni jżid it-trasparenza għall-emittenti u għall-investituri tal-proċeduri ta' rieżami estern, itejjeb l-armonizzazzjoni ta' ċerti aspetti tal-approċċi differenti u jindirizza kwistjonijiet relatati mal-kunflitti ta' interess, mingħajr ma jiskoraġġixxi lill-fornituri eżistenti milli jaġixxu b'ħala rieżaminaturi għall-EuGB.

Kollox ma' kollox, l-istandard jipprovdi vantaġġi ċari f'termini ta' fiduċja, li jistgħu jissarf u f'vantaġġi tal-ipprezzar li jagħmlu tajjeb għall-kostijiet fil-bond, u jipprovdu inċentiv għid biex l-emittenti jużawh. B'mod simili, jista' jkun li l-emittenti jkunu jridu juru impenn ekoloġiku b'saħħtu billi jużaw l-istandard. L-investituri jkunu pprovduti b'segment ta' bond ekoloġiku li jiżgura grad għoli ta' integrità tas-suq, trasparenza u kumparabbiltà. L-inizjattiva tipprovdi għażla akbar lill-investituri.

X'inhu l-kostijiet tal-għażla ppreferuta?

L-inizjattiva tkun teħtieġ investimenti limitati kemm mill-ESMA kif ukoll mir-rieżaminaturi esterni li jiddeċiedu li jkunu parti minnha. L-ESMA tista' ggarra b'kostijiet ta' darba u kostijiet kontinwi minimi fil-forma ta' riżorsi tax-xogħol addizzjonali, taħriġ, kif ukoll kostijiet tal-installazzjoni tal-IT. Ir-rieżaminaturi esterni jistgħu jgarrbu kostijiet addizzjonali jekk ikunu jridu jimxu mal-istandard. Jenħtieġ li t-tariffi superviżorji jinżammu baxxi kemm jista' jkun għalissa, minħabba d-daqs limitat tas-suq. Ir-rieżaminaturi jkollhom iġarrbu wkoll xi kostijiet ta' konformità diretta u ta' konsulenza legali, kif ukoll kostijiet organizzazzjonali biex jiġu awtorizzati mill-ESMA. L-istandard ikun kompletament volontarju għall-emittenti. Il-kostijiet potenzjali tal-użu tal-istandard ifiġġu prinċipalment minħabba kostijiet li jistgħu jingħaddew mir-rieżaminaturi esterni kif ukoll kostijiet relatati mal-applikazzjoni tat-tassonomija. Madankollu, kostijiet relatati mal-applikazzjoni tat-tassonomija jiġġarbu xorta waħda taħt inizjattivi oħrajn ([pereżempju d-Direttiva dwar ir-Rapportar Korporattiv Sostenibbli](#)) u għalhekk jiġu kkompensati parzjalment.

Kif se jintlaqtu n-negozji, l-SMEs u l-mikrointrapriżi?

L-użu tal-istandard ikun volontarju għall-emittenti li huma SMEs. L-UeGB barra minn hekk għandu l-għan li jillimita ż-żidiet fil-kostijiet minn standards oħra tas-suq, inkluż għal emittenti potenzjali li huma SMEs. Skont id-daqs u l-frekwenza tal-emissjonijiet, dawn il-kostijiet jistgħu xorta waħda jkunu relattivament akbar għal emittenti li huma SMEs meta mqabbel ma' emittenti akbar. Il-qafas għandu l-għan li jattira wkoll rieżaminaturi esterni iżgħar billi jillimita d-daqs tar-rekwiżiti regolatorji u l-bidliet organizzattivi meħtieġa. Madankollu, ir-rieżaminaturi akbar jistgħu jgawdu vantaġġi fir-rigward tal-ispejjeż fuq operaturi iżgħar fis-suq, prinċipalment minħabba l-istatus (diġà) regolat tagħhom taħt oqfsa regolatorji oħra. Fl-aħħar mill-aħħar, iż-żidiet implikati fl-ispejjeż huma żgħar u ma għandhomx jimpedixxu l-pożizzjoni kompetittiva ta' rieżaminaturi iżgħar.

Se jkun hemm impatti sinifikanti fuq il-baġits u l-amministrazzjonijiet nazzjonali?

Il-leġiżlazzjoni tapplika direttament u tkun teħtieġ implimentazzjoni limitata mill-amministrazzjonijiet nazzjonali. L-għażla ppreferuta għal reġim superviżorju amministrat mill-ESMA wkoll ikollu impatt minimu fuq il-baġits nazzjonali.

Se jkun hemm impatti sinifikanti oħra?

L-inizjattiva tiffaċilita l-identifikazzjoni ta' bonds ekoloġiċi ta' kwalità għolja fis-suq. Iż-żieda fit-trasparenza għandha żżid l-effiċjenza fis-suq u twassal għal aktar investimenti fi proġetti u assi ekoloġiċi ta' kwalità ogħla,

partikolarment flimkien ma' rekwiżiti ta' żvelar godda li ġejjin minn partijiet oħra tal-pjan ta' azzjoni għall-finanzi sostenibbli. Dawn il-fatturi għandhom jgħinu lill-ekonomija Ewropea tagħmel it-tranżizzjoni lejn teknoloġiji u proċessi tal-produzzjoni newtrali f'termini ta' emissjonijiet tal-karbonju u ġeneralment anqas niġġiesa aktar malajr.

D. Segwitu

Meta se tiġi rieżaminata l-politika?

Huwa rrakkomandat li l-politika tiġi rieżaminata wara perjodu ta' żmien adegwat minn meta tibda tiġi applikata.