



Consiliul
Uniunii Europene

Bruxelles, 7 iulie 2021
(OR. en)

10027/21
ADD 3

**Dosar interinstituțional:
2021/0191 (COD)**

EF 206
ECOFIN 618
CODEC 935
ENV 446
SUSTDEV 86

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	7 iulie 2021
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	SWD(2021) 182 final
Subiect:	DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI care însoțește documentul Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind obligațiunile verzi europene

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul SWD(2021) 182 final.

Anexă: SWD(2021) 182 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 6.7.2021
SWD(2021) 182 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI
REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI

care însoțește documentul

**Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL
CONSILIULUI**

privind obligațiunile verzi europene

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

Fișă rezumat
Evaluarea impactului unei propuneri legislative privind obligațiunile verzi europene (EuGB)
A. Necesitatea de a acționa
De ce? Care este problema abordată?
(1) În pofida utilizării pe scară largă a standardelor de piață pentru obligațiunile verzi, poate fi costisitor și dificil pentru investitori să determine impactul pozitiv asupra mediului al investițiilor bazate pe obligațiuni și să compare diferitele obligațiuni verzi. (2) Pentru emitenți, lipsa unor definiții comune ale activităților economice verzi creează incertitudine cu privire la ceea ce se consideră a fi în mod legitim „verde”, iar aceștia se pot confrunta cu riscuri reputaționale din cauza unor potențiale acuzații de dezinformare ecologică în anumite sectoare. (3) Pentru emitenți, fragmentarea practicilor de piață poate crea costuri suplimentare. Aceste trei probleme sunt legate de (1) lipsa unor definiții clare și armonizate ale proiectelor verzi și ale obligațiunilor verzi și (2) eterogenitatea, lipsa transparenței și problemele legate de conflictele de interese percepute sau reale pe piața examinărilor externe. Aceste probleme accentuează riscul de perturbare viitoare a pieței ca urmare a dezinformării ecologice și pot conduce la o canalizare insuficientă a investițiilor către proiectele cu un impact substanțial asupra climei și mediului, împiedicând astfel realizarea obiectivelor de mediu ale UE.
Ce se așteaptă de la această inițiativă?
Obiectivul este de a valorifica mai bine potențialul pieței unice de a contribui la îndeplinirea obiectivelor UE în materie de climă și mediu, prin facilitarea dezvoltării în continuare a pieței obligațiunilor verzi de înaltă calitate, reducând, în același timp, la minimum perturbarea piețelor de obligațiuni verzi existente. Acest lucru s-ar realiza prin stabilirea unui nou standard voluntar pentru obligațiunile verzi de înaltă calitate, care (1) ar îmbunătăți capacitatea investitorilor de a identifica astfel de obligațiuni și de a avea încredere în ele și (2) ar facilita emiterea unor astfel de obligațiuni prin clarificarea definițiilor a ceea ce poate fi considerat „verde”, armonizarea practicilor de examinare externă și reducerea riscului reputațional potențial pentru emitenți.
Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?
Piața obligațiunilor verzi este în mod inerent internațională, participanții tranzacționând și recurgând la servicii de examinare externă la nivel transfrontalier. Acțiunea la nivelul UE evită riscul fragmentării pieței europene a obligațiunilor verzi și a serviciilor conexe de examinare externă, sprijinind în același timp condiții de concurență echitabile pentru actorii de pe aceste piețe. Există multe interacțiuni cu alte acte legislative relevante la nivelul UE, cum ar fi Regulamentul privind taxonomia.
B. Soluții
Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată?
Evaluarea impactului ia în considerare o serie de opțiuni pentru trei dimensiuni de politică, comparativ cu scenariul de referință: 1) domeniul de aplicare al standardului pentru emitenții de obligațiuni verzi: (1) o abordare voluntară prin care emitenții de obligațiuni verzi ar fi liberi să aleagă (sau nu) să se alinieze la standard sau (2) o abordare obligatorie conform căreia toate obligațiunile verzi emise în UE sau de către un emitent cu sediul în UE ar trebui să utilizeze viitorul standard; 2) tratamentul în materie de reglementare aplicat examinatorilor externi ai obligațiunilor verzi aliniate la EuGB: (1) însărcinarea ESMA cu autorizarea examinatorilor externi ai EuGB, care ar fi supuși unei supravegheri și unor cerințe în materie de supraveghere limitate și (2) similar cu (1), dar într-un cadru mai strict; 3) flexibilitatea eventuală acordată emitenților suverani care doresc să utilizeze EuGB, în comparație cu emitenții nesuverani: (1) nicio flexibilitate, (2) flexibilitate în ceea ce privește cerințele legate de obligațiuni sau (3) flexibilitate în ceea ce privește cerințele legate de obligațiuni și Regulamentul UE privind taxonomia. Pe baza analizei diferitelor opțiuni, se recomandă ca: 1. EuGB să fie instituit ca standard voluntar, aliniat la cele mai bune practici de piață și la taxonomia UE; 2. ESMA să aibă sarcina de a autoriza examinatorii externi ai EuGB, aplicând cerințe de supraveghere limitate; și 3. emitenților suverani să li se acorde flexibilitate în ceea ce privește cerințele legate de obligațiuni, dar nu și în ceea ce privește Regulamentul UE privind taxonomia.

Care sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

Evaluarea impactului este susținută de feedbackul primit în urma a două consultări online pe această temă finalizate în 2020 [consultarea specifică privind standardul UE privind obligațiunile verzi (167 de răspunsuri) și consultarea publică privind Strategia reînnoită privind finanțarea durabilă (SRFD) (648 de răspunsuri)]:

- marea majoritate a părților interesate au sprijinit conceptul de standard voluntar al UE privind obligațiunile verzi, astfel cum a fost propus de Grupul de experți tehnici privind finanțarea durabilă;
- marea majoritate a respondenților și-au exprimat sprijinul pentru un regim de reglementare a examinatorilor externi sub supravegherea ESMA, mulți dintre aceștia solicitând un regim proporțional, ceea ce indică faptul că majoritatea părților interesate ar prefera în principal opțiunea unui regim de supraveghere mai puțin strict sau mai specific;
- opiniile emitenților suverani de obligațiuni verzi din UE au fost împărțite în mod egal în ceea ce privește chestiunea flexibilității în legătură cu taxonomia, dar au sprijinit ferm menținerea coerenței între emitenții suverani și cei corporativi.

C. Impactul opțiunii preferate

Care sunt avantajele opțiunii preferate?

Opțiunea preferată se bazează pe cele mai bune practici de piață în domeniul raportării și al examinării externe, precum și pe alinierea la taxonomia UE. Aceasta ar face ca EuGB să fie standardul cel mai important în ceea ce privește transparența și credibilitatea de mediu, în conformitate cu obiectivul privind dezvoltarea și sprijinirea pieței obligațiunilor verzi de calitate superioară. Standardul voluntar propus, împreună cu un regim de supraveghere moderat ar asigura realizarea obiectivelor în modul cel mai eficient din punctul de vedere al costurilor și cel mai eficace.

Un standard voluntar ar fi atractiv pentru emitenții de obligațiuni verzi de înaltă calitate, mulți dintre aceștia exprimându-și sprijinul pentru EuGB, deoarece acest standard le-ar permite să comunice mai clar cu investitorii și cu alte entități cu privire la realizările și angajamentele lor în materie de mediu. În același timp, acesta ar evita efectele perturbatoare asupra piețelor existente de obligațiuni verzi, care ar putea continua să funcționeze liber. Un regim mai moderat și specific în materie de supraveghere a examinatorilor externi ar spori transparența pentru emitenți și investitori în ceea ce privește procedurile de examinare externă, ar îmbunătăți armonizarea anumitor aspecte ale diferitelor abordări și ar aborda problemele legate de conflictele de interese, fără a descuraja furnizorii existenți să acționeze în calitate de examinatori pentru EuGB.

În general, standardul ar oferi avantaje clare în ceea ce privește încrederea, care s-ar putea traduce prin avantaje de compensare a costurilor la nivelul prețului acestor obligațiuni și ar putea oferi un nou stimul care să îi incite pe emitenți să le utilizeze. De asemenea, emitenții și-ar putea dori să demonstreze un angajament ecologic mai puternic prin utilizarea standardului. Investitorii ar dispune de un segment de obligațiuni verzi care ar asigura un grad ridicat de integritate a pieței, transparență și comparabilitate. Inițiativa ar oferi investitorilor mai multe opțiuni.

Care sunt costurile opțiunii preferate?

Inițiativa ar necesita investiții limitate atât din partea ESMA, cât și din partea examinatorilor externi care decid să participe. ESMA ar putea avea de suportat costuri unice și costuri curente minime sub formă de resurse suplimentare de forță de muncă și de formare, precum și costuri aferente configurării sistemelor informatice. Examinatorii externi ar putea avea de suportat costuri suplimentare dacă doresc să respecte standardul. Taxele de supraveghere ar trebui menținute la un nivel minim pentru moment, având în vedere dimensiunea limitată a pieței. Examinatorii ar avea de suportat anumite costuri directe de conformare și consultanță juridică, precum și costuri de organizare, pentru a fi autorizați de ESMA. Standardul ar fi pe deplin voluntar pentru emitenți. Costurile potențiale ale utilizării standardului provin, în principal, din costuri care pot fi repercutate de la examinatorii externi, precum și costuri legate de aplicarea taxonomiei. Cu toate acestea, costurile legate de aplicarea taxonomiei ar fi deja suportate în cadrul altor inițiative (de exemplu, [Directiva privind raportarea de către întreprinderi de informații privind durabilitatea](#)) și, prin urmare, ar fi parțial compensate.

Care va fi impactul asupra societăților, a IMM-urilor și a microîntreprinderilor?

Utilizarea standardului ar fi voluntară pentru emitenții din categoria IMM-urilor. În plus, EuGB urmărește să limiteze creșterile de costuri față de alte standarde pe piață, inclusiv pentru potențialii emitenți din categoria IMM-urilor. În funcție de dimensiunea și frecvența emisiunii, proporțional, aceste costuri pot fi totuși mai mari pentru emitenții din categoria IMM-urilor, în comparație cu emitenții mai mari. Cadrul urmărește să atragă, de asemenea, examinatori externi mai mici, prin limitarea amplitudinii cerințelor de reglementare și a modificărilor organizaționale necesare. Cu toate acestea, examinatorii mai mari se pot bucura de avantaje în materie de costuri în raport cu actorii mai mici de pe piață, în mare parte datorită statutului lor (deja) reglementat în temeiul

altor cadre de reglementare. În cele din urmă, creșterile implicite ale costurilor sunt mici și nu ar trebui să afecteze poziția concurențială a examinatorilor mai mici.

Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și a administrațiilor naționale?

Legislația s-ar aplica direct și ar necesita o punere în aplicare limitată de către administrațiile naționale. Opțiunea preferată pentru un regim de supraveghere administrat de ESMA ar avea, de asemenea, un impact minim asupra bugetelor naționale.

Vor exista și alte efecte semnificative?

Inițiativa facilitează identificarea pe piață a obligațiunilor verzi de înaltă calitate. Creșterea transparenței ar trebui să îmbunătățească eficiența pieței și să atragă mai multe investiții în proiecte și active verzi de calitate superioară, în special în combinație cu noile cerințe de publicare a informațiilor care decurg din alte părți ale planului mai amplu de acțiune privind finanțarea durabilă. Acești factori ar trebui să ajute economia europeană să realizeze o tranziție mai accelerată la tehnologii și procese de producție neutre din punctul de vedere al emisiilor de carbon și, în general, mai puțin poluante.

D. Acțiuni ulterioare

Când va fi revizuită politica?

Se recomandă revizuirea politicii după o perioadă adecvată ulterior intrării sale în vigoare.