



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 28 juni 2023
(OR. en)

11183/23
ADD 1

EF 195
ECOFIN 687
ENV 784
SUSTDEV 101

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	28 juni 2023
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2023) 3844 final
Ärende:	BILAGA till KOMMISSIONENS REKOMMENDATION om underlättande av finansiering för omställning till en hållbar ekonomi

För delegationerna bifogas dokument – C(2023) 3844 final.

Bilaga: C(2023) 3844 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 27.6.2023
C(2023) 3844 final

ANNEX

BILAGA

till

KOMMISSIONENS REKOMMENDATION

om underlättande av finansiering för omställning till en hållbar ekonomi

Denna bilaga åtföljer kommissionens rekommendation om att underlätta finansiering för omställningen till en hållbar ekonomi¹. Den kompletterar rekommendationerna med mer detaljerade överväganden och illustrationer för att stödja den frivilliga användningen av verktyg från EU:s regelverk för hållbar finansiering för omställningsfinansiering. Den visar olika alternativ och förslag för företag och finansinstitut för att fastställa omställningsmål, formulera och identifiera omställningsfinansieringens behov och projekt, samt anskaffa eller tillhandahålla omställningsfinansiering.

Innehållsförteckning

Innehåll

1. Förhållandet mellan grön finansiering och omställningsfinansiering	2
2. Överväganden om hur ett företags olika typer av påverkan, risker och möjligheter skulle kunna återspeglas i individuella omställningsmål	3
3. Översikt över hållbara finansieringsverktyg för att formulera och fastställa behoven av omställningsfinansiering	6
4. Metoder för EU:sklimatreferensvärden	7
5. EU-taxonomin	8
5.1. Hur EU-taxonomin kan användas	8
5.2. Taxonomin som ett omställningsverktyg	9
5.3. Alternativ för att använda taxonomin för att specificera behov av omställningsfinansiering	10
6. Finansieringsinstrument för att anskaffa omställningsfinansiering.....	13
7. Finansförmedlares och investerares användning av Europeiska unionens hållbara finansieringsverktyg.....	15

¹ Kommissionens rekommendation om att underlätta finansiering för omställningen till en hållbar ekonomi (C(2023) 3844).

1. Förhållandet mellan grön finansiering och omställningsfinansiering

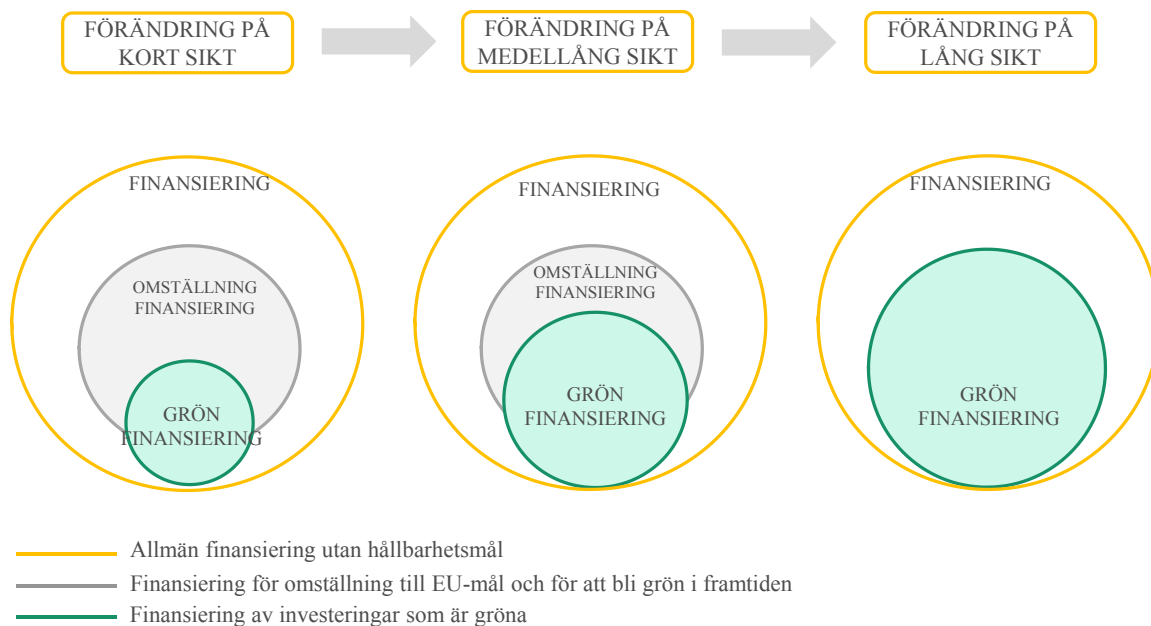
Hållbar finansiering handlar både om att finansiera vad som redan är miljövänligt och om att finansiera vad som är på väg att ställas om till sådana prestandanivåer.

Figur 1 nedan visar hur omställningsfinansiering är relaterad till allmän finansiering och grön finansiering och hur dessa olika finansieringsformer kan utvecklas på kort, medellång och lång sikt.

Allmän finansiering, som inte har några hållbarhetsmål, kan särskiljas från grön finansiering och omställningsfinansiering. Sådan allmän finansiering kan för närvarande omfatta både verksamheter med stor påverkan och verksamheter med liten påverkan. Med tiden, i takt med att ekonomin ställs om, kommer verksamheter med stor påverkan att behöva ställas om för att få liten påverkan.

Omställningsfinansiering syftar till att finansiera denna omställning. Den kan omfatta både finansiering med användning av intäkter och finansiering för allmänna (företags-)ändamål. På kort sikt kommer omställningsfinansieringen inte att leda till förbättringar som uppfyller målen för miljöprestanda. På lång sikt måste dock omställningsfinansieringen anpassas till EU:s klimat- och miljömål och kommer därför att betraktas som antingen grön eller med liten påverkan.

Figur 1: Förhållandet mellan grön finansiering och omställningsfinansiering idag och över tid



2. Överväganden om hur ett företags olika typer av påverkan, risker och möjligheter skulle kunna återspeglas i individuella omställningsmål

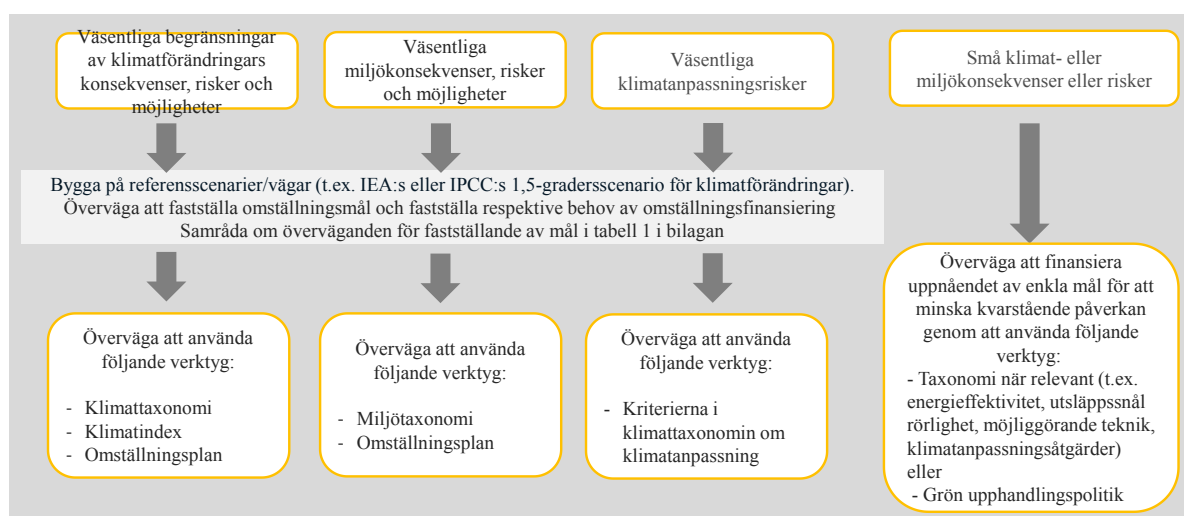
Detta avsnitt rör punkterna 3 och 4 i kommissionens rekommendation.

Företag kan överväga sina behov av omställningsfinansiering med utgångspunkt i sina bedömningar av påverkan, risker och möjligheter avseende hållbarhet. Dessa kan identifieras genom en väsentlighetsbedömning enligt metoden med dubbel väsentlighet.

Som en del av denna bedömning skulle företag kunna använda klimat- och miljörelaterade scenarioanalyser som underlag för identifiering och bedömning av fysiska risker och omställningsrisker och möjligheter på kort, medellång och lång sikt. På grundval av resultatet av en sådan väsentlighetsbedömning² skulle företag kunna fastställa omställningsmål, samt behov och åtaganden för omställningsfinansiering.

Figur 2 ger en översikt över de verktyg som kan användas för att överväga hur man ska definiera behoven av omställningsfinansiering i fall av väsentlig påverkan och hur man ska definiera finansieringsbehoven för att hantera låg eller kvarstående påverkan.

Figur 2: Hur ett företags olika typer av påverkan, risker och möjligheter skulle kunna återspeglas i individuella omställningsmål och senare behov av omställningsfinansiering



² En hållbarhetsfråga är väsentlig ur ett påverkansperspektiv när den gäller företagets väsentliga faktiska eller potentiella, positiva eller negativa påverkan på människor eller miljö på kort, medellång och lång sikt. En väsentlig hållbarhetsfråga ur ett påverkansperspektiv omfattar påverkan som företaget orsakar eller bidrar till och påverkan som är direkt kopplad till företagets drift, produkter och tjänster genom dess affärsförbindelser. En väsentlig hållbarhetsfråga kan också vara viktig ur ett finansperspektiv, till exempel om hållbarhetsrisker förverkligas genom strandade tillgångar.

När företag planerar sin omställning och fastställer sina behov av omställningsfinansiering uppmanas de att överväga att fastställa **omställningsmål på grundval av relevanta omställningsvägar** som är förenliga med omställningen, med beaktande av typen av påverkan, och andra faktorer som hur allvarlig, omfattande, tillämpningsområdet för och hur oåterkallelig påverkan är. Företag kan använda sig av de standarder och den vägledning som finns tillgänglig i direktiv (EU) 2022/2464 och dess genomförande för detta ändamål (*direktivet om företagens hållbarhetsrapportering*).

Företag uppmanas att göra följande överväganden om hur olika påverkan, risker och möjligheter skulle kunna återspeglas i omställningsmålen och relaterade behov av omställningsfinansiering.

Tabell 1. Allmänna överväganden för fastställande av klimat- eller miljömål i fall av väsentlig påverkan

1) Överväga trovärdiga referensramar som underlag för den metod som används för denna process, inbegripet följande:

- Vetenskapsbaserad scenarioanalys och globala, europeiska eller nationella sektorsspecifika vägar mot 1,5° C med eller utan begränsade överskridanden, som hänvisar till IPCC, IEA eller andra, trovärdiga och vetenskapsbaserade privata initiativ. Överväga scenarier som återspeglar företagets specifika kontext i fråga om geografiskt läge och ekonomiska verksamheter.
- Unionens regelverk för hållbar finansiering, inbegripet taxonomiförordningen och metoden för EU:s klimatreferensvärden (se avsnitt 3–5 i den här bilagan).
- EU:s strategiska miljöhandlingsplaner för cirkulär ekonomi³, biologisk mångfald⁴ och nollförorening⁵.
- Konsultera kommissionens kvalitativa EU-omställningsvägar⁶ för klimatrelaterade aspekter vid utvärderingen av omställningsutmaningar och bästa tillgängliga teknik inom en relevant sektor.

2) Säkerställa att omställningsmålen är tidsbundna, vetenskapsbaserade och genomförbara för att säkerställa deras trovärdighet.

3) När det är relevant överväga en uppdelning av dessa mål på verksamhets- och produktnivå och identifiera viktiga hävstänger på verksamhetsnivå, inbegripet finansiella resurser, för att säkerställa att dessa mål genomförs.

4) Överväga att, med hänvisning till punkt 3), specificera de förväntade hävstängerna för

³ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén och Regionkommittén: *En ny handlingsplan för den cirkulära ekonomin – För ett renare och mer konkurrenskraftigt Europa*. COM(2020) 98 final.

⁴ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Regionkommittén: *EU:s strategi för biologisk mångfald för 2030 - Ge naturen större plats i våra liv*. COM(2020) 380 final.

⁵ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Regionkommittén: *Vägen till en frisk planet för alla EU-handlingsplan: Med sikte på nollförorening av luft, vatten och mark*. COM(2021) 400 final.

⁶ Kommissionens EU-omställningsvägar finns på: https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/transition-pathways_en

avkarbonisering, om relevant, och deras övergripande kvantitativa bidrag för att uppnå målen för minskning av växthusgasutsläpp, samt de planerade nyckelåtgärderna, inklusive förändringar av företagets portfölj av produkter och tjänster och dess anpassning till ny teknik.

5) Överväga mått mot vilka man kan mäta och övervaka genomförandet av omställningsmålen, såsom åtgärdernas effektivitet, framsteg över tid och berörda parter engagemang.

6) Överväga att specificera hur regelverket för affärsplanering, finansiella planeringsprocesser och riskhantering tar hänsyn till omställningsmålen.

7) Överväga omställningsmålen övergripande miljöintegritet, inte ge avkall på ett mål för ett annat, och överväga att använda principen om att inte orsaka betydande skada, i enlighet med taxonomiförordningen för detta ändamål. Överväga att också respektera minimiskyddsåtgärder avseende mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter.

8) Överväga att vidta åtgärder för att säkerställa transparens i fråga om målen och den grund på vilken de har fastställts för att uppmuntra investerare och finansförmedlare att överväga dem när de tillhandahåller omställningsfinansiering. Till exempel överväga att formulera målen som en del av en trovärdig omställningsplan för att öka trovärdigheten kring deras uppnående som återspeglar externa beroenden⁷ på de platser där företaget är verksamt.

9) Överväga att säkerställa en robust styrningsprocess för att stödja genomförandet och tillsynen av omställningsmålen, bland annat följande:

- a) Omställningsmålen ska godkännas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan.
- b) Införa god intern kontroll inklusive en tydlig fördelning av uppgifter och ansvar i samband med tillsynen och genomförandet av de åtgärder som är kopplade till genomförandet av dessa omställningsmål.
- c) Regelbunden rapportering till ledningsorganen om genomförandet av omställningsmålen.

10) Överväga att, om relevant, använda tredjepartsverifiering och tredjepartsförsäkran för att skapa ytterligare trovärdighet för omställningsmålen och därtill hörande process för fastställande av mål och uppföljning.

Tabell 2. Överväganden för enkla förbättringsmål i fall av icke-väsentlig påverkan

⁷ Företagets beroenden av externa faktorer i geografiska områden för att uppnå sin omställningsplan på enhetsnivå, till exempel möjlig framtida politik, teknisk mognad, social acceptans, tillgängliga resurser och fysisk klimatpåverkan på de platser där företaget är verksamt

1) I fall där företags huvudsakliga ekonomiska verksamhet har liten påverkan, kan det vara möjligt att minska den kvarstående påverkan som kan finnas till exempel i företagets stödfunktioner (t.ex. energieffektivitet i kontorsbyggnader, utsläpp från transporter eller mobilitet, inköp av förnybar energi, miljöanpassning av livsmedelsförsörjningen osv.).

2) När det är relevant, överväga

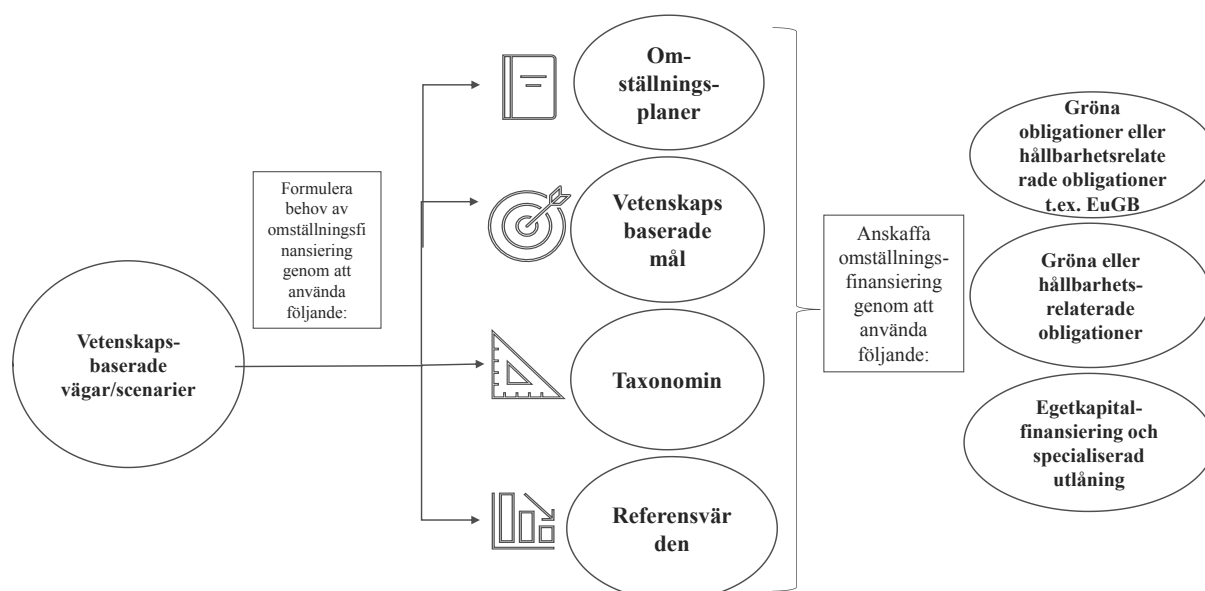
- a) enkla förbättringsmål för att investera i energieffektivitet i byggnader, avsevärt minska utsläppen från användning av el eller värme och liknande investeringar, särskilt genom möjliggörande av verksamheter som omfattas av delegerade akter som antagits genom förordning (EU) 2020/852 (*taxonomiförordningen*),
- b) en upphandlingspolitik med fokus på hållbarhetsaspekter.

3. Översikt över hållbara finansieringsverktyg för att formulera och fastställa behoven av omställningsfinansiering

Hållbara finansieringsverktyg, särskilt taxonomin, eller EU:s klimatreferensvärden samt trovärdiga omställningsplaner kan användas för att stödja definitionen av omställningsmål och formulera särskilda behov av omställningsfinansiering på företagsnivå och på ekonomisk verksamhetsnivå. Omställningsfinansiering kan därefter fås genom gröna obligationer eller hållbarhetsrelaterade obligationer, lån, egetkapitalfinansiering eller specialiserad utlåning.

Figur 3 nedan ger en översikt över de verktyg som kan användas för att formulera och anskaffa omställningsfinansiering.

Figur 3: Alternativ för att formulera behov av omställningsfinansiering och anskaffa omställningsfinansiering



4. Metoder för EU:s klimatreferensvärden

Detta avsnitt rör punkt 5 i kommissionens rekommendation.

Om det inte finns sektorsspecifika vetenskapsbaserade vägar eller färdplaner skulle företagen kunna överväga att använda metoderna för EU:s klimatreferensvärden och använda dem på ett sätt som säkerställer anpassning till IEA:s eller IPCC:s 1,5-gradersscenario.

Om det finns sektorsspecifika vetenskapsbaserade scenarier och vägar skulle företagen kunna överväga om de också kan uppfylla minimistandarderna för EU:s klimatreferensvärden genom att använda dem.

Det är mer sannolikt att kapitalmarknadsemissioner som görs av företag som uppfyller minimistandarderna för metoderna för klimatreferensvärden, och som visar det (till exempel i en trovärdig omställningsplan som överväger de standarder och den vägledning som finns tillgängliga enligt direktiv (EU) 2022/2464 och dess genomförande), tas med i portföljer som följer EU:s klimatreferensvärden.

Minimistandarder för klimatreferensvärden

EU:s klimatreferensvärden baseras på en uppsättning kriterier som syftar till att säkerställa en omställningsväg för portföljer som är förenlig med omställningen till en hållbar ekonomi⁸. Minimistandarderna för klimatreferensvärdenas avkarboniseringsmål och utvecklingsbana kräver en årlig minskning av växthusgasintensiteten eller det absoluta målet för växthusgasutsläpp på minst 7 %⁹.

För varje år målen inte uppnås bör missade mål kompenseras genom en uppjustering av målen i utvecklingsbanan för avkarbonisering för det kommande året.

Om möjligt, överväga att påvisa lägre genomsnittliga utsläpp i förhållande till jämförbara och undvika särskilda uteslutningsfaktorer som förtecknas i artiklarna 9–12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 av den 17 juli 2020.

Övervikt av företag som fastställer och offentliggör mål för minskning av växthusgasutsläppen

Företags kapitalmarknadsemissioner kan ges större vikt i ett referensvärde som följer EU:s klimatreferensvärden, om det emitterande företaget kan påvisa att den har fastställt och offentliggjort mål för minskning av växthusgasutsläpp, när följande villkor är uppfyllda:

- a) Emittenten av de ingående värdepappren offentliggör på ett konsekvent och korrekt sätt uppgifter om sina växthusgasutsläpp inom scope 1, scope 2 och scope 3.
- b) Emittenten av de ingående värdepappren har minskat sin växthusgasintensitet eller, i förekommande fall, sina absoluta växthusgasutsläpp, inklusive växthusgasutsläpp

⁸ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 av den 17 juli 2020 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 vad gäller minimistandarder för EU-referensvärden för klimatomställning och EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet, artiklarna 6–12.

⁹ Minimikraven fastställs i artikel 7–9 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 av den 17 juli 2020.

inom scope 1, scope 2 och scope 3, med i genomsnitt minst 7 % per år under minst tre på varandra följande år.

5. EU-taxonomi

Detta avsnitt rör punkt 6 i kommissionens rekommendation.

5.1. Hur EU-taxonomi kan användas

Företag kan använda taxonomi som ett verktyg för omställningsfinansiering, för att planera omställningen av sina ekonomiska verksamheter och öronmärka nödvändiga omställningsinvesteringar. Som sådant kan det användas för klassificering av hållbara investeringar, mätning av nuvarande och planerade klimat- eller miljöprestanda, fastställande av mål och kommunikation, inklusive formulering av taxonomirelaterade mål i omställningsplaner.

Figur 4: Hur EU-taxonomi kan användas

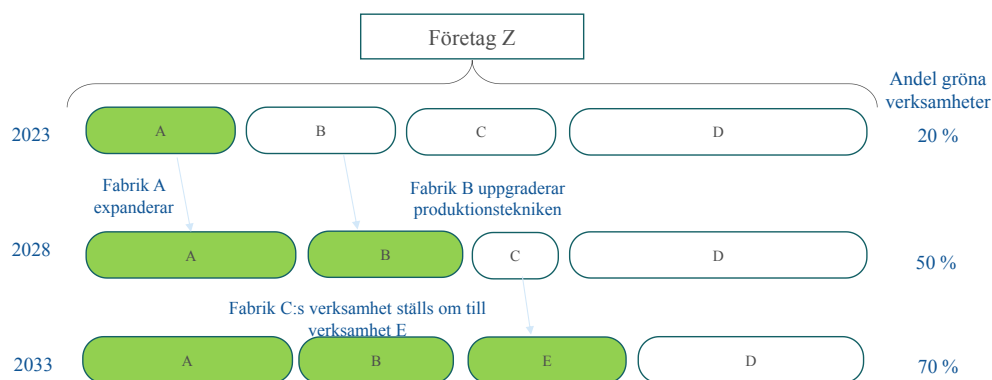


5.2. Taxonomin som ett omställningsverktyg

Genom att definiera miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter, inte företag, gör taxonomin det möjligt för företag att ställa om sig genom att gradvis öka sin andel av miljömässigt hållbara verksamheter.

Figur 5 visar hur ett företag gradvis kan ställa om sina verksamheter, här verksamheter som utförs i fabriker, och investera i uppgraderingar för att öka andelen framtida gröna verksamheter. Verksamhetsbaserade omställningsplaner kan vara den viktigaste delen av en omställningsstrategi på enhetsnivå.

Figur 5: Taxonomin som ett omställningsverktyg



Källa: Plattform för hållbar finansiering

Bildtext

-  = Plats/projekt/genomförande som är taxonomiförenlig
-  = Plats/projekt/genomförande som inte är taxonomiförenlig

* Företaget kunde anskaffa omställningsfinansiering på verksamhetsnivå (dvs. taxonomiförenliga kapitalutgifter för att uppgradera sina verksamheter).

** Företaget kunde också anskaffa omställningsfinansiering på enhetsnivå (allmän företagsfinansiering) genom att visa hur dessa uppgraderingar, och deras planerade tidsplaner, är förenliga med omställningen enligt definitionen i punkt 2.1 i rekommendationen (t.ex. genom att använda vetenskapsbaserade scenarier / vägar och förklara planerade investeringar i en omställningsplan).

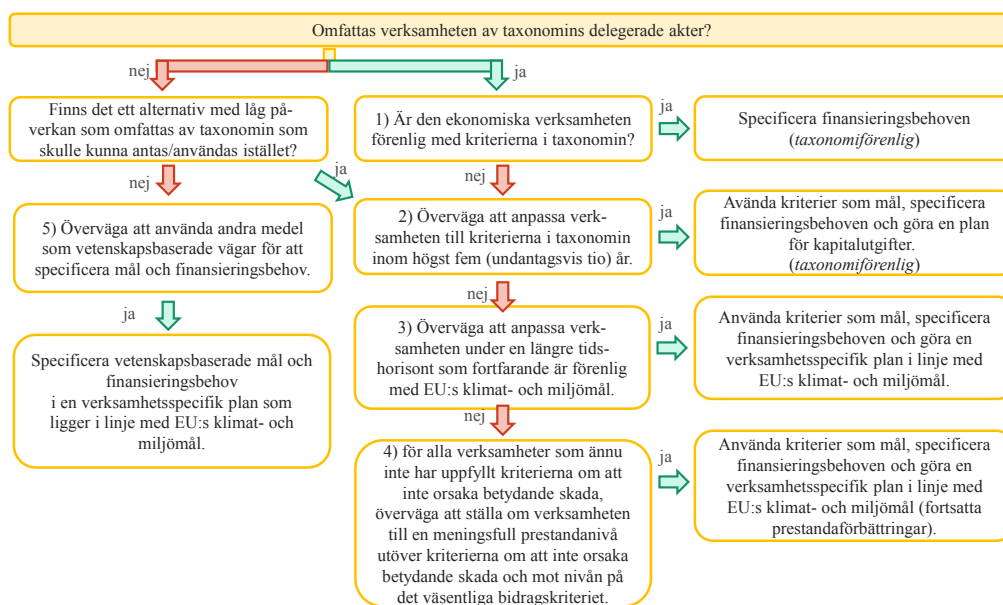
5.3. Alternativ för att använda taxonomin för att specificera behov av omställningsfinansiering

Företag kan använda taxonomin för att fastställa sina behov av omställningsfinansiering på verksamhetsnivå.

I taxonomin föreskrivs inte den tidsfrist inom vilken ett företag bör anpassa sina verksamheter till något av dess kriterier. I stället ger den marknadsaktörerna flexibilitet att använda tidsplanerna för sina egna vetenskapsbaserade omställningsvägar. Företag kan hänvisa till taxonomikriterier när de fastställer sina klimat- och miljömål, och om dessa mål är anpassade till omställningen och om deras uppnående är trovärdigt, kan de anskaffa omställningsfinansiering för genomförandet.

Figur 6 visar hur taxonomin kan användas för detta ändamål, med alternativ som kan övervägas i den givna sekvensen, med beaktande av genomförbarheten av de mer ambitiösa alternativen först.

Figur 6: Använda taxonomin för att specificera behov av omställningsfinansiering



1) Finansiering av redan taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter

Om en ekonomisk verksamhet redan är taxonomiförenlig, kan företag överväga eventuella nuvarande och framtida finansieringsbehov för att upprätthålla taxonomiförenlighet även i framtiden.

2) Investeringar som är taxonomiförenliga

Om en ekonomisk verksamhet omfattas av, men ännu inte är taxonomiförenlig, kan företag överväga att anpassa den till taxonomins tekniska granskningskriterier inom fem (eller i undantagsfall tio) år¹⁰. Specificera de omställningsinvesteringar som behövs för att uppnå dessa mål i en kapitalutgiftsplan. Sådana kapitalutgifter betraktas som taxonomiförenliga investeringar.

3) Investeringar för att uppnå taxonomiförenlighet på längre sikt

Om det inte är möjligt att uppnå taxonomiförenlighet på fem (eller i undantagsfall tio) år, kan man överväga att anpassa en tillgång eller ekonomisk verksamhet till de därtill hörande prestandakriterierna i taxonomin över en längre tidsperiod som fortfarande är förenlig med omställningen. Omställningsinvesteringar som endast kommer att uppnå taxonomiförenlighet under en längre tidsperiod än de fem (undantagsvis tio) år som erkänns i delegerad förordning (EU) 2021/2178 bör åtföljas av en verksamhetsspecifik omställningsplan som är förenlig med omställningen, som motiverar den längre tidshorisonten för att uppnå målen¹¹ och som visar hur taxonomiförenlighet kommer att uppnås i efterföljande steg.

När det gäller miljöaspekter skulle målen kunna anpassas till internationella och till unionens miljöpolitiska mål, inbegripet dem som rör hållbart skydd och återställande av vatten och marina resurser, cirkulär ekonomi, förebyggande och begränsning av föroreningar samt skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem.

4) Investeringar för omställning utöver begränsning av klimatförändringarna utan att vålla betydande skada i ett första steg

Företag med verksamheter som för närvarande inte uppfyller taxonomins kriterier för att inte orsaka betydande skada, där investeringar för att uppnå det väsentliga bidragskriteriet under fem (i undantagsfall tio) år för närvarande inte är genomförbart, kan överväga att förbättra dessa verksamheters miljöprestanda utöver de prestandanivåer som definieras av kriterierna om att inte orsaka betydande skada inom en tidsram som är tillräckligt kort för att vara förenlig med omställningen.¹² Företag kan överväga att åtfölja omställningsinvestering som förbättrar prestandan utöver taxonomins kriterier om att inte orsaka betydande skada som ett första steg i omställningen, med en verksamhetsspecifik omställningsplan som är förenlig med omställningen. I den kan företag motivera varför detta mellansteg behövs och hur taxonomiförenlighet kommer att uppnås i efterföljande steg.

I planen kan det påvisas i) hur verksamheten kommer att ställas om med en meningsfull prestandaförbättring utöver nivån på kriterierna om att inte orsaka betydande skada och mot nivån på det väsentliga bidragskriteriet, och ii) hur kontinuerlig förbättring av klimat- och miljöprestanda kommer att säkerställa att man i framtiden, när ekonomin närmar sig

¹⁰ Enligt den delegerade rättsakten om upplysningar enligt taxonomin kan perioden för att uppnå taxonomiförenlighet överskrida fem år endast om en längre period är objektivt motiverad av särskilda egenskaper hos den berörda ekonomiska verksamheten och berörda uppgraderingen, med högst 10 år.

¹¹ De relaterade kapitalutgifterna anses inte vara taxonomiförenliga, men kan vara ett meningsfullt steg på vägen mot högre nivåer av hållbarhetsprestanda.

¹² De relaterade kapitalutgifterna anses inte vara taxonomiförenliga, men kan vara ett meningsfullt steg på vägen mot högre nivåer av hållbarhetsprestanda.

klimatneutralitet, undviker att orsaka betydande skada. De toleransnivåer för skada som anses vara betydande kommer också att förändras över tiden.

5) Investeringar som specificeras på andra sätt i verksamhetsbaserade omställningsplaner

För ekonomiska verksamheter med stor påverkan som ännu inte omfattas av taxonomins delegerade akter och där det inte finns något alternativ med liten påverkan som omfattas av taxonomiförordningen, kan företag överväga att använda andra sätt, t.ex. vetenskapsbaserade vägar, för att specificera mål och finansieringsbehov.

6) Investeringar för omställningsverksamheter med liten miljöpåverkan

För ekonomiska verksamheter med liten påverkan, som därför inte omfattas av taxonomin, kan företag överväga att använda relevanta taxonomikriterier för att hantera kvarstående påverkan, till exempel genom investeringar i energieffektivitet i byggnader, utsläppssnål mobilitet, möjliggörande teknik etc.

6. Finansieringsinstrument för att anskaffa omställningsfinansiering

Detta avsnitt rör punkt 8 i kommissionens rekommendation.

Företag kan överväga att använda ett, eller en kombination av flera, omställningsrelaterade finansieringsinstrument för att anskaffa omställningsfinansiering, som specifika lånetyper eller kapitalmarknadsemissioner med särskilda egenskaper. I tabell 3 nedan illustreras detta.

Tabell 3. Exempel på lån eller kapitalmarknadens finansieringsinstrument för att anskaffa omställningsfinansiering	
Gröna lån och andra hållbarhetslån	1) Finansieringsprojekt eller investeringar genom ett lån med ett särskilt omställningsändamål (användning av intäkter) som lån för att uppgradera tillgångar eller göra nya investeringar som kommer att möjliggöra koldioxidsnål produktion eller betydligt förbättrad miljöprestanda. Till exempel: - Lån för att finansiera omställningsprojekt som har en trovärdig verksamhetsbaserad omställningsplan eller är del av en trovärdig omställningsplan på enhetsnivå¹³. - Lån för att finansiera ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin och uppnår taxonomiförenlighet under en tidshorisont på fem (undantagsvis tio) år. - Trovärdiga vetenskapsbaserade mål, om det är proportionerligt, som understöds av information som säkerställer integritet, transparens och ansvarsskyldighet. - Lån för att finansiera andra omställningsinvesteringar till verksamheter som det hänvisas till i punkt 2.2. i denna rekommendation. - Definiera robusta miljöprestandaindikatorer för att finansiera företagsinvesteringar som ingår i en omställningsplan. 2) Leta lån för allmänna (företags-) ändamål kopplade till förbättringar av den övergripande hållbarhetsprestandan i linje med omställningen enligt definitionen i punkt 2.1. Till exempel: - Lån med nyckelprestandamål för att finansiera omställningsinvesteringar som är i linje med vetenskapsbaserade omställningsvägar. - Lån med nyckelprestandamål för att finansiera omställningsinvesteringar som baseras på den övergripande del av taxonomiförenlighet som ska uppnås.

¹³ Enligt direktiv (EU) 2022/2464 och dess genomförande (*direktivet om företagens hållbarhetsrapportering*).

	- Lån för att finansiera omställningsinvesteringar som baseras på en trovärdig omställningsplan med nyckelprestandamål.
Gröna obligationer och andra hållbarhetsobligationer	1) Överväga att utfärda obligationer för ett specifikt omställningsändamål genom att påvisa användningen av intäkter. - Exempelvis utfärda en obligation i enlighet med förordningen om europeiska gröna obligationer för att finansiera omställningsinvesteringar till ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin och uppnå taxonomiförenlighet på fem (undantagsvis tio) år. 2) Överväga att utfärda en obligation relaterad till ett av företagets mål för omställningsprestanda (t.ex. en hållbarhetsrelaterad obligation) genom att använda taxonomin, trovärdiga omställningsplaner på enhetsnivå¹⁴ och verksamhetsnivå eller trovärdiga vetenskapsbaserade mål, om det är proportionerligt samt följande: - Definiera nyckelprestandamål för att finansiera väsentliga företagsinvesteringar som ingår i en omställningsplan. - Företag uppmanas att bifoga sina hållbarhetskrav enligt en hållbarhetsrelaterad obligation till ett mål som är relaterat till taxonomin eller EU:s klimatreferensvärden. - Detta kan inkludera finansiering av omställningsinvesteringar definierade genom mål baserade på taxonomin. 3) Överväga att använda frivillig mall för offentliggörande enligt förordningen om europeiska gröna obligationer för att tillhandahålla standardiserad information till investerare och finansförmedlare för obligationsemissioner som inte följer standarden för europeiska gröna obligationer.
Egetkapitalfinansiering	Om aktieemissioner är ett lämpligt finansieringsinstrument, överväga att använda liknande omställningskriterier som de som nämns ovan för att specificera mål för viktiga hållbarhetsprestanda.
Specialiserad finansiering	Överväga specialiserad finansiering som leasing, strukturerade finansieringslösningar, projektfinansiering och blandade finansieringsinstrument genom att använda liknande omställningskriterier som de som nämns ovan för att specificera mål för viktiga hållbarhetsprestanda.

¹⁴ Enligt direktiv (EU) 2022/2464 och dess genomförande (*direktivet om företagens hållbarhetsrapportering*).

7. Finansförmedlares och investerares användning av Europeiska unionens hållbara finansieringsverktyg

Detta avsnitt rör punkt 9 i kommissionens rekommendation.

Finansförmedlare och investerare som är villiga att tillhandahålla omställningsfinansiering för att stödja den reala ekonomins omställning kan använda hållbara finansieringsverktyg för att fastställa portföljmål och identifiera projekt eller företag för att finansiera omställningen. I tabell 4 illustreras detta ytterligare.

Tabell 4. Hur man använder hållbara finansieringsverktyg för att fastställa portföljmål och identifiera projekt eller företag för att finansiera omställningen

Överväga att använda metoderna för EU:s klimatreferensvärden i samband med avkarbonisering för att fastställa mål för portföljomställningen och identifiera relevanta företag.	Använda metoderna för EU:s klimatreferensvärden för avkarbonisering för att fastställa avkarboniseringsmål:
	Överväga att använda EU:s klimatreferensvärden för att fullfölja avkarboniseringsstrategier och investera i en portfölj med företag med olika klimatmål och behov av omställningsfinansiering. Skapa finansiella produkter genom att reproducera ovan nämnda metoder för referensvärden ¹⁵ .
	Referensvärdesadministratörer uppmuntras att överväga en överviktning av företag baserat på avkarboniseringsmål som fastställts av företag.
	Överväga att använda metoderna för referensvärdena för att systematiskt bedöma finansieringsinstrument och portföljer och utforma portföljvägar mot klimatneutralitet med minimistandarder för avkarbonisering varje år.
	Använda metoderna för EU:s klimatreferensvärden för att identifiera företag för utlåning eller investering:
	Överväga att använda EU:s klimatreferensvärden eller andra vetenskapsbaserade ESG-referensvärden för att identifiera företag som ställer om sig på ett sätt som är förenligt med omställningen till en hållbar ekonomi. Överväga att använda referensvärden som gör det möjligt för administratörer att övervikta företag med en vetenskapsbaserad omställningsväg och omställningsplan.
	Finansförmedlare och investerare får använda uteslutningskriterier från metoderna för EU:s klimatreferensvärden, i tillämpliga fall, för att utesluta miljöskadliga eller socialt skadliga ekonomiska verksamheter eller produktionsmetoder och de som annars

¹⁵ Referensvärdena kräver ett utgångsvärde för avkarboniseringskravet på 30 % för EU-referensvärdena för klimatomställning och 50 % för EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet, 7 % per år i avkarboniseringskrav, införande av scope 3-utsläpp, aktiereferensvärden för att säkerställa att representationen av branscher motsvarar den för standardreferensvärdet (undvika branschsnedheter).

	orsakar betydande skada på alla klimat- eller miljömål.
Överväga att använda taxonomin för att fastställa mål för portföljnivåer och identifiera relevanta företag.	Använda taxonomikriterier för att fastställa sina klimat- och miljöportföljmål: Överväga att använda kriterier och upplysningar enligt taxonomin för att fastställa mål och följa framstegen över tiden på portföljnivå och, när det gäller tillgångsägare, för övergripande tillgångsfördelning. Överväga att använda upplysningar enligt taxonomin för att spåra andelen investeringar som omfattas av taxonomin, andelen investeringar som är taxonomiförenliga och framsteg mot förenlighet med taxonomikriterierna. Med förbehåll för uppgiftstillgång, överväga att använda andelen gröna tillgångar och andelen gröna investeringar baserat på taxonomin för att fastställa sektorsspecifika mål på portföljnivå mot vilka den genomsnittliga portföljen kan konvergera under omställningen. Exempelvis kan bankerna använda andelen gröna tillgångar och absoluta minskade koldioxidutsläpp i relevanta portföljer eller genomsnittlig energieffektivitet för en inteckningsportfölj för att utveckla mål för minskade koldioxidutsläpp eller ett mål för energieffektiviteten och delmål däremellan. Överväga att använda andelen planerade intäkter, kapitalutgifter eller driftsutgifter relaterade till omställningen av företag som kommer att anpassas till taxonomin inom fem (undantagsvis tio) år (men som inte uppfyller villkoren i delegerad förordning (EU) 2021/2178 för att omgående erkännas som taxonomiförenliga kapitalutgifter) som en framtida eller planerad andel gröna tillgångar om de understöds av en trovärdig omställningsplan. Liknande mätningar kan också utformas för verksamheter som inte omfattas av taxonomin som omfattas av en trovärdig omställningsplan. Använda upplysningar enligt taxonomin för att identifiera företag för utlåning eller investering: Överväga att använda upplysningar enligt taxonomin för företag som omfattas av taxonomin och som har taxonomiförenliga intäkter, kapitalutgifter och om relevant driftsutgifter för att komplettera andra företagsuppgifter för att identifiera omställningsprojekt. Vid projekt som omfattas av taxonomin, överväga att använda obligatoriska, och om tillgängligt frivilliga, uppgifter enligt taxonomin, i uppgifter om företag eller omställningsplaner på enhetsnivå eller verksamhetsspecifik nivå för att identifiera projekt med omställningsfinansieringsmål som fastställer mål relaterade till följande: - Taxonomiförenlighet, för att uppfylla taxonomikriterierna i steg eller under en definierad tidshorisont. - Inslag i taxonomikriterierna, som att inte orsaka betydande skada och säkerställa väsentliga prestandaförbättringar.

	- Kontrollera om verksamhetsspecifika planer införts, säkerställa att sådana projekts mål är anpassade till omställningen mot en hållbar ekonomi. - När det gäller ekonomiska verksamheter som inte omfattas av delegerade akter som antagits enligt taxonomiförordningen, använda de principer som fastställs i artikel 10.2 i taxonomiförordningen som en vägledning med minimivillkor för att en verksamhet ska övervägas för omställningsfinansiering.
Överväga att använda uppgifter om företag enligt direktivet om företagens hållbarhetsrapportering för att välja ut företag med särskilda omställningsmål och omställningsbehov.	Överväga att använda gemensamma mått i omställningsplanerna, både på enhetsnivå och verksamhetsnivå, att systematiskt identifiera behov av omställningsfinansiering i vissa sektorer, baserat på finansiella mått och investeringsplaner i företagsrapporter som till exempel följande: - Mål för minskning av växthusgasutsläpp för scope 1-, scope 2-utsläpp och i den mån det är möjligt också väsentliga scope 3-utsläpp. - Taxonomiförenlighet och planer på anpassning av ekonomiska verksamheter i sektorer med stor påverkan. - Kapitalutgifter för att finansiera omställningsstegen med hänvisningar till nyckelhållbarhetsmått (t.ex. taxonomibaserade kapitalutgifter). - Trovärdighet vad gäller omställningsmålen baserade på de åtgärder och hävstänger företag planerar att använda för att uppnå målen och deras beroende av externa faktorer,¹⁶ förväntade omställningskostnader. - Omställningsrisker och hur potentiella omställningsmål kan minska sådana risker över tiden. - Exponering för klimatrelaterade finansiella möjligheter (t.ex. som procentandel av hela portföljen/garanterade transaktioner). - Nuvarande och planerade finansierade emissioner över sektorer, geografiska områden och tidshorisonter. - Mått för portföljanpassning (t.ex. viktad genomsnittlig koldioxidintensitet, implicerad temperaturhöjning, finansierade emissioner i förhållande till ett gemensamt använt vetenskapsbaserat referensvärde). Överväga att använda uppgifter om omställningsplaner för att identifiera specifika företag eller projekt med tydliga avkarboniseringsmål som för närvarande drivs med höga utsläpp, men som har trovärdiga omställningsplaner för att minska dessa över tid, vilket kommer att göra det möjligt för portföljen att avkarbonisera i samma takt som de investerade företagen. Överväga att använda standarderna och vägledningen i direktiv (EU) 2022/2464 och dess genomförande (<i>direktivet om företagens hållbarhetsrapportering</i>), om tillgängliga, för att överväga ett företags klimat- och miljöprestanda, dess utgångspunkt och individuella omställningsväg, komplettera uppgifter om omställningsmål, omställningsplaner och finansiella rapporteringssuppgifter.

¹⁶ Till exempel möjlig framtida politik, teknisk mognad, social acceptans, tillgängliga resurser och fysisk klimatpåverkan på de platser där det bedriver verksamhet.

Överväga att använda uppgifter och prospekt som åtföljer emissioner av gröna, omställningsrelaterade och hållbarhetsrelaterade obligationer eller aktier.	Överväga att använda information som lämnats av emittenter av gröna obligationer, hållbarhetsrelaterade obligationer eller andra obligationer med omställningsfinansieringsegenskaper för att välja ut investeringar med miljöintegritet och den ambitionsnivå en investerare letar efter. Överväga att använda den höga nivån av transparens som anges i förordningen om europeiska gröna obligationer för att välja ut projekt för omställningsfinansiering när miljöintegriteten säkerställs genom taxonomin. Den ökade transparensen vid användningen av intäkter ökar dessa investeringars trovärdighet och tillförlitlighet, särskilt om de är kopplade till hållbarhetströsklar eller hållbarhetsmål som fastställts av företaget och som lämnas i dess redovisning. Överväga att använda den höga transparensnivå som emittenter ger med hjälp av frivilliga mallar för offentliggörande för emittenter som använder sig av andra standarder än de som lämnas i förordningen om europeiska gröna obligationer för att välja ut projekt för omställningsfinansiering som är anpassade till omställningen av en hållbar ekonomi. Överväga att använda information om omställningsmål eller behov av omställningsfinansiering som ingår i prospekten för emitteringar av företag under omställning för att bedöma hållbarhetsrisker och egenskaper vid en emission tillsammans med andra finansiella risker och fördelar med projektet¹⁷.
---	--

¹⁷ Förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra de offentliga kapitalmarknaderna i unionen attraktivare för företag och ge små och medelstora företag enklare tillgång till kapital, (COM/2022/762 final), bidrar till transparensen genom att kräva att hållbarhetsinformation tas med i prospekten för emission med anspråk på hållbarhet.