



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Bærekraftsregler og Finanstilsynets kartlegging blant verdipapirforetak

Tilsynsrådgiver Jørgen Reinholdtsen, Verdipapirseminaret, 3. juni 2022

Agenda

- Nytt om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon
- Finanstilsynets kartlegging av verdipapirforetaks arbeid med bærekraft
- Nye regler om bærekraft i MiFID II (nivå 2)
- Tilsyn med etterlevelse av kommende regelverk

Nytt om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) og taksonomiforordningen

- Opplysningskrav for finansmarkedsdeltagere (FMP) og finansrådgivere (FA)
- Opplysningsplikt om integrering av bærekraftsrisiko
 - På nettsider – på foretaksnivå
 - Før avtaleinngåelse – på produktnivå
- Opplysningsplikt om vesentlige negative virkninger på bærekraft
 - På nettsider – på foretaksnivå (comply or explain) (større FMPer må comply)
 - Før avtaleinngåelse – på produktnivå (FMP)
- Opplysningsplikt om produkter som har eller fremmer et bærekraftig mål (FMP)
 - Før avtaleinngåelse
 - I periodisk rapportering
 - På nettsider
 - Taksonomirelaterte opplysninger om produkter som fremmer miljømessige mål
- Offentliggjøring av taksonomirelaterte opplysninger for store foretak av allmenn interesse med mer enn 500 ansatte (foreslått utvidet ved CSRD)

Nytt om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon

Status i EU

- Kravene i SFDR og taksonomiforordningen gjelder, unntatt:
 - krav om opplysninger om negative virkninger på produktnivå: 30. desember 2022
 - Krav om taksonomirelaterte opplysninger for aktiviteter som fremmer miljømål 3-6: 1. januar 2023
- Nivå 2-rettsakter
 - Utfyllende regler om taksonomirelatert rapportering for store foretak mv, gjelder trinnvis fra 1. januar 2022
 - Screening-kriterier for miljømål 1 og 2, gjelder fra 1. januar 2022 (senere utvidet til å omfatte kjernekraft og naturgass, gjelder fra 1. januar 2023)
 - Screening-kriterier for miljømål 3 til 6, vedtas i 2022, gjelder fra 1. januar 2023
 - Utfyllende regler til SFDR vedtatt 6. april 2022, gjelder fra 1. januar 2023

Nytt om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon

Status i EØS

- SFDR og taksonomiforordningen vedtatt innlemmet i EØS-avtalen 29. april 2022
- Ikrafttredelse avhenger av at konstitusjonelle forbehold blir løftet, forventet i Q3 2022
- Nivå 2-rettsakter foreløpig ikke innlemmet i EØS-avtalen

Status i Norge

- SFDR og taksonomiforordningen gjennomføres ved lov 22. desember 2021 nr. 161 om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer (foreløpig ikke i kraft)
- Nivå 2-rettsakter vil bli gjennomført i forskrift

Nytt om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon

Annet:

- Spørsmål og svar fra Kommisjonen om anvendelsen av SFDR (juli 2021, mai 2022)
 - <https://www.esma.europa.eu/joint-qas>
- Joint statement fra ESAene om anvendelsen av SFDR i påvente av nivå 2-regler, datert 24. mars 2022

Finanstilsynets kartlegging blant verdipapirforetak

- Kartlegging av hvilken informasjon som gis per 31. desember 2021 om forhold som vil være omfattet av de nye opplysningskravene i SFDR.
 - Overordnede spørsmål, ikke ment som en uttømmende oversikt over nye forpliktelser
- Omfatter verdipapirforetak og banker som yter porteføljeforvaltning og/eller investeringsrådgivning, inkludert filialer og agenter av utenlandske foretak
- Av rundt 100 foretak har 90 besvart undersøkelsen
 - 70% verdipapirforetak, 10% banker og 20% filialer/agenter
 - 50 foretak yter porteføljeforvaltning (alene eller sammen med investeringsrådgivning)
 - 40 foretak yter bare investeringsrådgivning

Finanstilsynets kartlegging blant verdipapirforetak

- Av foretakene som har besvart undersøkelsen, oppgir
 - ca. 60% å ha retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutninger/investeringsrådgivning (SFDR artikkel 3)
 - ca. 60% å ta hensyn til vesentlige negative virkninger på bærekraftsfaktorer på foretaksnivå (SFDR artikkel 4)
 - Blant disse inngår 33 porteføljeforvaltere, hvorav ca halvparten også gir opplysninger om vesentlige negative virkninger på produktnivå (SFDR artikkel 7)
 - ca. 40% at integrering av bærekraftsrisiko er hensyntatt i godtgjørelsesordninger (SFDR artikkel 5)
 - ca. 50% å gi pre-kontraktuell informasjon om hvordan bærekraftsrisikoer er integrert i investeringsbeslutningene/rådgivningen (SFDR artikkel 6)

Finanstilsynets kartlegging blant verdipapirforetak

- Av 50 porteføljeforvaltere oppgir
 - 20% (ti foretak) å tilby porteføljer som har bærekraftig investering som mål
 - Åtte foretak oppgir å informere kunden om hvordan målet nås (SFDR artikkel 9)
 - Syv foretak oppgir at det bærekraftige målet er miljømessig, hvorav tre foretak oppgir å gi kunden opplysninger om hvor stor del av investeringen som er miljømessig bærekraftig (taksonomiforordningen artikkel 5)
 - 48% (24 foretak) å tilby porteføljer som fremmer miljømessige eller sosiale egenskaper
 - 19 foretak oppgir å informere kunden om hvordan egenskapene fremmes (SFDR artikkel 8)
 - 17 foretak oppgir at egenskapene som fremmes er miljømessige, hvorav 11 foretak oppgir å gi kunden opplysninger om hvor stor del av investeringen som fremmer miljømessige egenskaper (taksonomiforordningen artikkel 6)

Nye regler om bærekraft i MiFID II (nivå 2)

- Nye organiserings- og virksomhetskrav i forordning (EU) 2017/565
 - Bærekraftsfaktorer og bærekraftsrisikoer skal inngå
 - i oppfyllelsen av krav til organisering og risikostyring, og
 - når verdipapirforetaket gir informasjon om sin investeringsrådgivning.
 - Kundens bærekraftspreferanser skal hensyntas
 - ved håndteringen av interessekonflikter,
 - ved vurderingen av om et finansielt instrument er egnet for kunden, og
 - ved rapporteringen til kunden om investeringsrådgivning som er ytt
 - Gjelder i EU fra 2. august 2022, foreløpig ikke innlemmet i EØS-avtalen
 - Vil bli gjennomført i verdipapirforskriften
 - ESMA arbeider med å oppdatere sine retningslinjer om egnethetsvurdering

Nye regler om bærekraft i MiFID II (nivå 2)

- Nye produktstyringskrav i direktiv 2017/593/EU
 - Produsenter og distributører skal inkludere kunders eventuelle bærekraftsrelaterte mål ved identifisering og løpende evaluering av målmarkedet for det finansielle instrumentet.
 - Produsenter skal påse at instrumentets bærekraftsfaktorer på en tydelig måte presenteres for distributører med henblikk på deres vurdering av sine kunders bærekraftsrelaterte mål
 - Bærekraftsfaktorer skal ikke hensyntas ved fastsettelse av negativt målmarked
 - Gjelder i EU fra 22. november 2022, foreløpig ikke innlemmet i EØS-avtalen
 - Vil bli gjennomført i verdipapirforskriften
 - ESMA vil etter hvert oppdatere sine retningslinjer om produktstyring

Tilsyn med etterlevelse av kommende regelverk

- Tilsynet vil integreres i Finanstilsynets ordinære og risikobaserte tilsyn med foretakene
 - Oppfølging av foretakenes offentliggjørings- og rapporteringsplikter, herunder:
 - at foretakene har etablert retningslinjer og rutiner for etterlevelse
 - at foretakene har et dokumentert og faktabasert grunnlag for sine vurderinger av bærekraft
 - at foretakene gir påkrevde opplysninger til kunder og på nettsider om produkter som omfattes av SFDR artikkel 8 og 9
 - Oppfølging av foretakenes nye forpliktelser etter sektorregelverket
 - Kontroll av at foretakene inkluderer bærekraftsvurderinger i sin produktstyring, organisering og virksomhet



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY