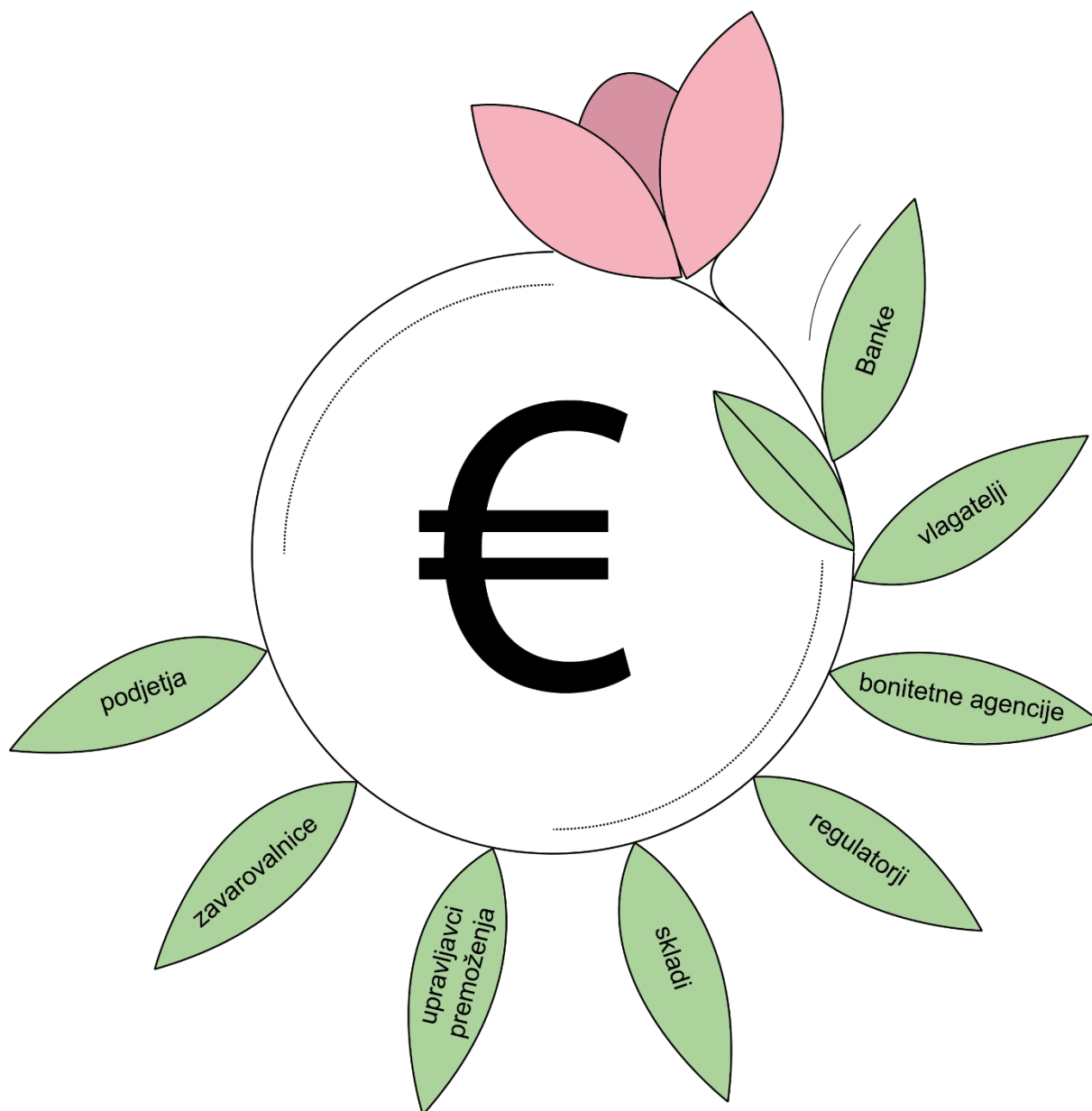


Kaj so »zelene« naložbe oziroma »zelene« finance?

Trajnostno financiranje vključuje vse deležnike na finančnem trgu



Vključevanje okoljskih, socialnih in korporativnih dejavnikov (ESG¹) v vodenje poslovnih in finančnih dejavnosti v zadnjih letih pridobiva vse večji pomen. Prehod na bolj zeleno in bolj trajnostno gospodarstvo je postal prednostna naloga Evropske unije (EU) tudi na finančnih trgih, s spodbujanjem in vključevanjem dejavnikov ESG v delovanje finančnih trgov, finančnim nadzornikom pa dejavniki ESG predstavljajo nove izzive na področju nadzora in regulacije.

Okoljski dejavniki	emisije toplogrednih plinov, izguba biotske raznovrstnosti, onesnaževanje, poraba vode
Socialni dejavniki	neenakost, človekove pravice, delovna razmerja, zdravje in varnost
Korporativni dejavniki	plačna politika, transparentnost, pravice delničarjev

Finančni trgi imajo pomembno vlogo pri prehodu na bolj trajnostno rast. Kot je navedeno v posodobitvi strategije Evropske komisije oz. akcijskem načrtu za financiranje trajnostne rasti, je treba spodbujati preusmeritev kapitalskih tokov k doseganju bolj trajnostne rasti, obvladovanju finančnih tveganj, ki izhajajo iz tega, in spodbujati preglednost z dolgoročno vizijo v finančnih in gospodarskih dejavnostih.

Trajnostno financiranje dejansko pomeni, da denar, ki ga položite na varčevalne račune v bankah, ali je v upravljanju investicijskih skladov in družb ter bank ali pa ste s tem denarjem kupili zavarovalne police, te institucije lahko nadalje usmerjajo v projekte, tehnologije in podjetja, ki se ukvarjajo z obnovljivimi viri.

ATVP je pri izvajanju svojih pristojnosti zavezana k ohranjanju stabilnega finančnega sistema, ki prispeva k trajnosti, in bo še naprej spodbujala predloge, ki omogočajo trajnostno rast podjetij in gospodarstva. ATVP bo pri tem sledila ciljem Evropskega regulatorja za vrednostne papirje in trge (ESMA), ki v svojem načrtu (roadmap²) določa, kako se bodo zastavljene naloge trajnostnega financiranja v več sektorjih izvajale v naslednjih letih.

Vedno večji pomen trajnostnega financiranja zahteva, da regulatorji in ESMA razvijajo znanja in veščine, ki presegajo tradicionalna področja dela, da bi razumeli in obravnavali posledice trajnostnega financiranja in nove tržne prakse. ESMA bo z večletnim programom usposabljanja in z omogočanjem izmenjave izkušenj med regulatorji na področju nadzora pomagala krepiti svoje in pristojnosti regulatorjev na področju trajnostnega financiranja.

Evropska komisija je julija 2021 objavila prenovljeno strategijo trajnostnega financiranja³. Strategija temelji na akcijskem načrtu za leto 2018 in določa štiri glavna področja, na katerih je treba ukrepati za podporo prehodu gospodarstva v trajnost:

- financiranje prehoda realnega gospodarstva v trajnost;
- premik k bolj vključujočemu trajnostnemu finančnemu okviru;
- izboljšanje odpornosti finančnega sektorja in prispevek k trajnosti in

¹ Environmental, Social and Governance,

² [esma30-379-1051_sustainable_finance_roadmap.pdf \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/esma30-379-1051_sustainable_finance_roadmap.pdf)

³ [resource.html \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/esma30-379-1051_resource.html)

- spodbujanje globalnih ambicij.

VLOGA ATVP

Večje zanimanje vlagateljev za finančne produkte, ki vključujejo okoljske, socialne in korporativne dejavnike, ter vse večji vpliv teh dejavnikov na tveganja, donosnost in vrednost naložb, pomembno vplivajo na delo in nadzorni pristop ATVP, saj trajnostno financiranje vstopa v vsa naša področja delovanja – od upravljanja naložb, investicijskih storitev, razkritij izdajateljev, referenčnih meril do trgovanja in finančnih inovacij.

ATVP na tem mestu želi opozoriti subjekte nadzora - družbe za upravljanje, investicijska podjetja in izdajatelje - na pravila o trajnosti, ki zanje veljajo ali bodo veljala.

Investicijske storitve

Tradicionalne naložbe prinašajo vrednost s kapitalom vlagatelja v naložbene priložnosti, ki nosijo tveganja, sorazmerna s pričakovanimi donosi. Trajnostno vlaganje pa v tradicionalne naložbe vnaša okoljske in socialne vidike ter dejavnike, povezane z upravljanjem, da bi dosegli boljše in dolgoročne rezultate.

Udeleženci na trgu se vse bolj zavedajo dolgoročne pomembnosti ESG dejavnikov, zato jih vedno bolj vključujejo v svoje procese delovanja. Trajnostno financiranje uvaja tudi nove tržne prakse, povečujejo se tveganja zelenega zavajanja (greenwashing), zato je pomembno tudi spodbujanje finančnega izobraževanja finančnih svetovalcev in vlagateljev.

ESG predpisi na področju investicijskih storitev

Spremembe delegiranih aktov MiFID II, ki v regulativne obveznosti investicijskih podjetij in strank vključuje dejavnike trajnosti in tveganja.

Polega tega še [uredba 2019/2088](#) o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev in [uredba 2020/852](#) o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi uredbe 2019/2088.

Investicijski skladi

Tveganja glede trajnostnosti je potrebno vključiti tudi v upravljanje investicijskih skladov, zato morajo družbe za upravljanje in upravljavci alternativnih investicijskih skladov ustrezno nadgraditi svoje notranje procese, sisteme in kontrole ter v ta namen zagotoviti zadostne vire in strokovno znanje.

Informacije o vključevanju tveganj glede trajnostnosti, upoštevanju škodljivih vplivov na trajnostnost, trajnostnih naložbenih ciljih ali o spodbujanju okoljskih ali socialnih značilnosti v procesih sprejemanja investicijskih odločitev morajo družbe za upravljanja in upravljavci alternativnih investicijskih skladov razkriti tudi vlagateljem.

ESG predpisi na področju upravljanja premoženja

[Delegirana direktiva Komisije \(EU\) 2021/1270](#) z dne 21. aprila 2021 o spremembi Direktive 2010/43/EU v zvezi s tveganji glede trajnostnosti in dejavniki trajnostnosti, ki jih je treba

upoštevati pri kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (prenos v slovenski pravni red v pripravi).

[Delegirana uredba Komisije \(EU\) 2021/1255](#) z dne 21. aprila 2021 o spremembi Delegirane uredbe (EU) št. 231/2013 v zvezi s tveganji glede trajnostnosti in dejavniki trajnostnosti, ki jih morajo upoštevati upravitelji alternativnih investicijskih skladov (začetek uporabe: 1. 8. 2022).

[Uredba \(EU\) 2019/2088](#) (uredba o taksonomiji) Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev.

Končno poročilo o **osnutkih regulativnih tehničnih standardov glede vsebine, metodologije in predstavitve razkritij** v skladu s členi 2a(3), 4(6), 7, 8(3), 9(5), 10(2) in 11(4) **uredbe o taksonomiji** (v pripravi, predviden začetek uporabe: 1. januar 2023).

[Uredba \(EU\) 2020/852](#) Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088.

Izdajatelji

Izdajatelji informacije o okoljskih, socialnih in korporativnih dejavnikih večinoma razkrijejo v okviru poslovnega dela letnega poročila (70.c člen ZGD-1) in v skladu z uredbo o taksonomiji, ki vzpostavlja klasifikacijski sistem za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti z namenom povečanja trajnostnih naložb in boja proti zelenemu zavajanju trajnostnih finančnih produktov (greenwashing).

ESG predpisi za izdajatelje

Od podjetij, za katere se uporablja direktiva o nefinančnem poročanju glede razkritja nefinančnih informacij in informacij o raznolikosti nekaterih velikih podjetij in skupin, omenjena uredba zahteva razkritje določenih kazalnikov o tem, v kolikšni meri so njihove dejavnosti glede na taksonomijo okoljsko trajnostne.

8. člen uredbe o taksonomiji (preglednost podjetij v nefinančnih izjavah) tako določa, da vsaka družba, za katero velja obveznost objave nefinančnih informacij, v svojo izjavo o nefinančnem poslovanju ali konsolidirano izjavo o nefinančnem poslovanju, vključi informacije o tem, kako in v kakšni meri so dejavnosti podjetja povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne.

Podrobnejše informacije za izdajatelje je ATVP izdala v [okrožnici](#).