

MiFID II og bærekraft



Andreas Lowzow

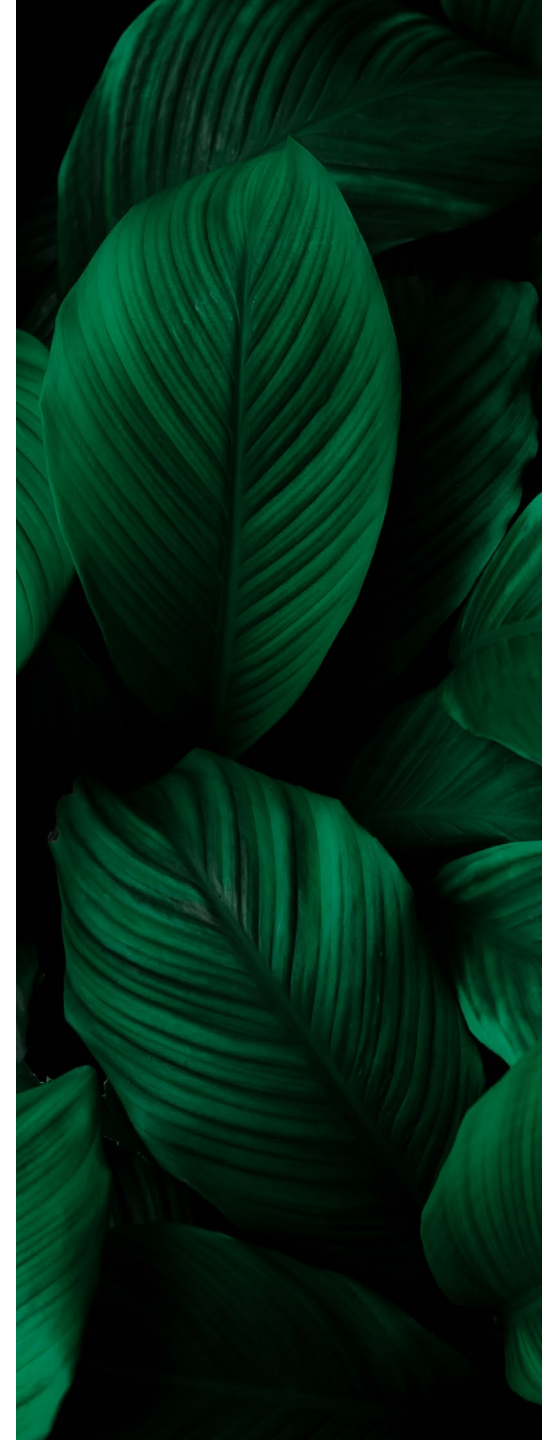
SCHJØDT

EU SUSTAINABLE FINANCE – HVA ER DETTE?

- Bærekraftig Finans handler om **re-allokeringen av investeringer** til *bærekraftige* teknologier og aktiviteter. Det er en sentral del av European Green Deal.
- Enorme **offentlige og private investeringer** er påkrevet for å gjøre vårt finansielle system bærekraftig og sørge for at Europa er klimanøytralt innen 2050.
 - ✓ *“...just to meet the climate and energy targets set for 2030 and mitigate climate change, the EU faces an investment gap of EUR 350 billion per year. Moreover, further additional investments to achieve the EU’s broader environmental objectives are evaluated to be in the range of EUR 100 – 150 billion per year.”*
- En **omfattende tiltakspakke** er vedtatt for å gjøre finanssektoren mer bærekraftig, herunder blant annet følgende nøkkelregler:
 - Taksonomien
 - SFDR
 - Endringer til flere sentrale finansregulatoriske rammeverk, herunder MiFID II

MIFID II – INTEGRERINGEN AV BÆREKRAFT

- I dag: MiFID II og delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565.
 - Gjelder som forskrift i dag
 - Vedrører organisatoriske krav til og vilkår for drift av verdipapirforetak og definisjon av begreper
- Delegert kommisjonsforordning (EU) 2021/1253 *endrer* delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565 og integrerer **bærekraftfaktorer, -risikoer og -preferanser** i visse av de **organisatoriske og operasjonelle** kravene til verdipapirforetak.
- Forordningen er vedtatt og har trådt i kraft i EU, skal anvendes fra august 2022.
- Forordningen er til vurdering for innlemmelse i EØS-avtalen hos EØS/EFTA-statene.
- I Norge:
 - Vil gjennomføres i Norge ved forskrift.
 - Inneholder ikke nasjonale valg og det er ikke behov for særlige vurderinger fra norsk side.
 - Forordningens ikrafttredelse fordrer at taksonomien og SFDR har trådt i kraft i EØS. Ikrafttredelsestidspunktet for forordningen må derfor tilpasses slik at den trer i kraft tidligst samtidig som SFDR.
 - Forordningen stiller ytterligere krav til verdipapirforetakenes organisering og virksomhet, og til Finanstilsynets oppfølging av dette, og forventes å føre til noe økt ressursbruk hos foretakene og Finanstilsynet.



MIFID II - HVA GÅR ENDRINGENE UT PÅ?

- Verdipapirforetak må i dag overholde visse **organisatoriske krav** (rutiner, rapportering, kompetanse mv.). Det innføres nå et krav om at:
 - *“Investment firms shall take into account sustainability risks when complying with the requirements set out in this paragraph.”*
- Verdipapirforetak er i dag underlagt diverse krav til **risikostyringsfunksjonen**. Det blir nå et krav om at verdipapirforetak:
 - *“establish, implement and maintain adequate risk management policies and procedures which identify the risks relating to the firm’s activities, processes and systems, and, where appropriate, set the level of risk tolerated by the firm. In doing so, investment firms shall take into account sustainability risks”*
- Verdipapirforetak er i dag underlagt visse krav til informasjon som skal innhentes fra kunden i forbindelse med ytelse av **investeringsrådgivning eller aktiv forvaltning** (egnethetsvurdering).
- Også her blir det krav til **integrasjonen av bærekraft**. Foretak må nå også innhente slik informasjon som gjør foretaket i stand til å vurdere om tjenesten som skal ytes:
 - *“meets the investment objectives of the client in question, including the client’s risk tolerance and any sustainability preferences”*
- Foretaket må sørge for at relevante **ansatte skjønner hva de gjør**:
 - *“Investment firms shall have in place, and be able to demonstrate that they have in place, adequate policies and procedures to ensure that they understand the nature features, including costs and risks of investment services and financial instruments selected for their clients, including any sustainability factors, and that they assess, while taking into account cost and complexity, whether equivalent investment services or financial instruments can meet their client’s profile”*

MIFID II – SENTRALE NYE DEFINISJONER

- Innføringen av nye (sentrale) definisjoner – som får konsekvenser:

➤ **“sustainability preferences”** means a client’s or potential client’s choice as to whether and, if so, to what extent, one or more of the following financial instruments shall be integrated into his or her investment:

(a) a financial instrument for which the client or potential client determines that a minimum proportion shall be invested in environmentally sustainable investments as defined in Article 2, point (1), of Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council;

(b) a financial instrument for which the client or potential client determines that a minimum proportion shall be invested in sustainable investments as defined in Article 2, point (17), of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council;

(c) a financial instrument that considers principal adverse impacts on sustainability factors where qualitative or quantitative elements demonstrating that consideration are determined by the client or potential client;

➤ **“sustainability factors”** means sustainability factors as defined in Article 2, point (24), of Regulation (EU) 2019/2088;

➤ **“sustainability risks”** means sustainability risks as defined in Article 2, point (22), of Regulation (EU) 2019/2088.





Andreas Lowzow

Partner

*Head of Financial Regulatory and
Sustainability*

M: +47 928 82 422

andreas.lowzow@schjodt.com