

EK Bryssel  
Santeri Suominen  
Senior Legal Adviser  
Capital Markets & Sustainable Finance  
22.11.2022

# Uutta ESG- lainsäädännöstä EU:ssa

# Keskeisimmät ajankohtaiset EU-lainsäädäntöhankkeet

- **Taksonomia**

- Kestävyyssluokittelu

- **Käsittelytilanne:**

- Taksonomiaraportointi osin jo voimassa 1.1.2022 lukien (isot listayhtiöt) – ilmastonmuutoksen adaptaatio ja mitigaatio
- Loput ympäristökriteerit (4 kokonaisuutta) valmistelussa (Sustainable Finance Platform + komissio)

- **Kestävyyssraportointi -direktiivi CSRD**

- Yritysten kestävyysraportointi ESG-näkökohdista

- **Käsittelytilanne:**

- Direktiivi hyväksytty EU:ssa
- Kansallinen implementointi 2v.
- EFRAG-standardit valmistelussa (komissio)

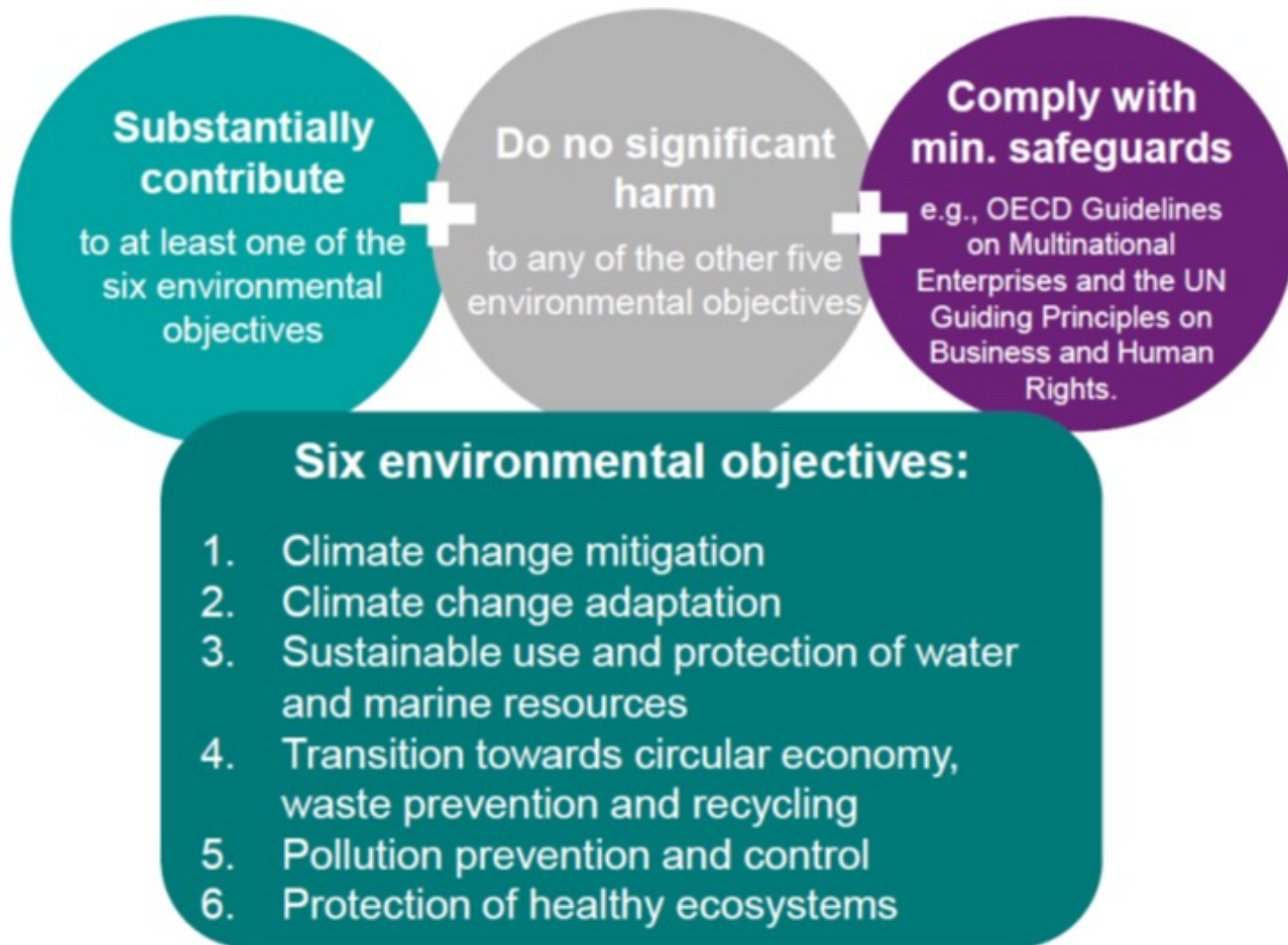
- **Due Diligence – direktiiviehdotus**

- Toimitus- ja arvoketjujen asianmukainen huolellisuus
- Sisältää myös kestävyysraportointia
- **Käsittelytilanne:**
  - Pj-Tseki yrittää neuvoston yleisnäkemyistä tällä vkolla
  - Euroopan parlamentti: JURI-komitean luonnosraportti (MEP Lara Wolters, S&D, NL)

# Mikä on taksonomia?

- Luokittelujärjestelmä, jolla kanavoidaan pääomia kestäviin (ympäristöllisesti, sosiaalisesti, hallinnollisesti) taloudellisiin toimintoihin
- Informaatio-ohjausta, jolla pyritään vaikuttamaan yksityisen pääoman liikkeisiin: yrityksen houkuttelevuus sijoituskohteena, sen rahoitusolosuhteet
  - Kriteerien laajentaminen julkisiin rahoituskanaviin ja –ohjelmiin tai muuhun EU-sääntelyyn on poliittinen kysymys
- Taksonomia luokittelee ilmastonmuutokseen, kiertotalouteen, saastumisen ehkäisemiseen, meriin ja vesiin sekä biodiversiteettiin liittyen toimintoja:
  - Vihreimmistä vihreimmät kohteet + ”ei merkittävää haittaa muille tavoitteille –periaate” + sosiaaliset vähimmäiskriteerit
- Taksonomian vaikutus jää lopulta riippumaan markkinoiden reaktioista
- Tavoite olisi mahdollistaa yritysten kestävyysinvestointeja; etenkin hiilineutraalisuuteen
  - Liian tiukan kriteeristön paradoksi? Jääkö marginaaliseksi instrumentiksi? ”Taas yksi raportointiharjoitus?”

# Taksonomian toimintaidea & tavoitteet







# Missä mennään taksonomiassa?

- Taksonomia on pieneltä osalta voimassa:
  - Yli 500 henkeä työllistävät listayhtiöt raportoivat tänä vuonna ilmastonmuutoskriteeristön mukaisuudestaan:
    - Miten ja missä määrin taksonomian mukaisia taloudellisia toimintoja? Liikevaihto-osuus, CapEx, OpEx
  - Raportointi tulee syvenemään vuodesta 2023 lukien...
  - ...ja sitä mukaa kun kriteereitä tulee voimaan. Valmistelu ruuhkautunut.
- EU:n direktiiviehdotus yritysten kestävyysraportoinnista, CSRD
  - Laajentaa merkittävästi taksonomian soveltamisalaa
- Luonnoskriteerit ympäristötavoitteista lainsäätäjän piirrustuspöydällä, mm. biodiversiteetti – lisää tulossa
- Keskustelussa myös ns. **laajennettu taksonomia** & **sosiaalinen taksonomia**

# Kestävyysraportointi- direktiivi

- Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD
- Korvaa siis EU:n ei-taloudellisten tietojen raportointidirektiivi NFRD II:n
- Tavoitteena saattaa yritysten kestävyystieto (ilmasto, ympäristö ja kaikki ESG-osa-alueet) taloudellisen tiedon veroiseen asemaan.
  - Vrt. ”kestävyystillinpäätös”
- Direktiivi on vain kehikko. Liha luiden päälle tulee teknisistä standardeista raportoinnille.
- EK tyytymätön EFRAG-valmisteluun
  - Komissio esittää raportoinnin standardeja delegoiduilla asetuksilla -> EP/jäsenmaat voivat joko hyväksyä tai hylätä







# CSRD

- Direktiivin vaatimuksia sovelletaan porrastetusti tilikaudesta 2024 alkaen:
  - TK 2024 nykyiset muita kuin taloudellisia tietoja raportoivat yhtiöt
  - TK 2025 suuret listaamattomat yhtiöt
  - TK 2026 pienet ja keskisuuret listayhtiöt
- Kestävyysraportti osa toimintakertomusta
- Kestävyysraportin varmentaminen (huom! ei tilintarkastaminen!)
- Konsernitason raportti hyväksytään
- Tytäryhtiöpoikkeuksen soveltaminen voi kuitenkin edellyttää konsernitason kestävyysraportin kääntämistä tytäryhtiön rekisteröintivaltion kielelle

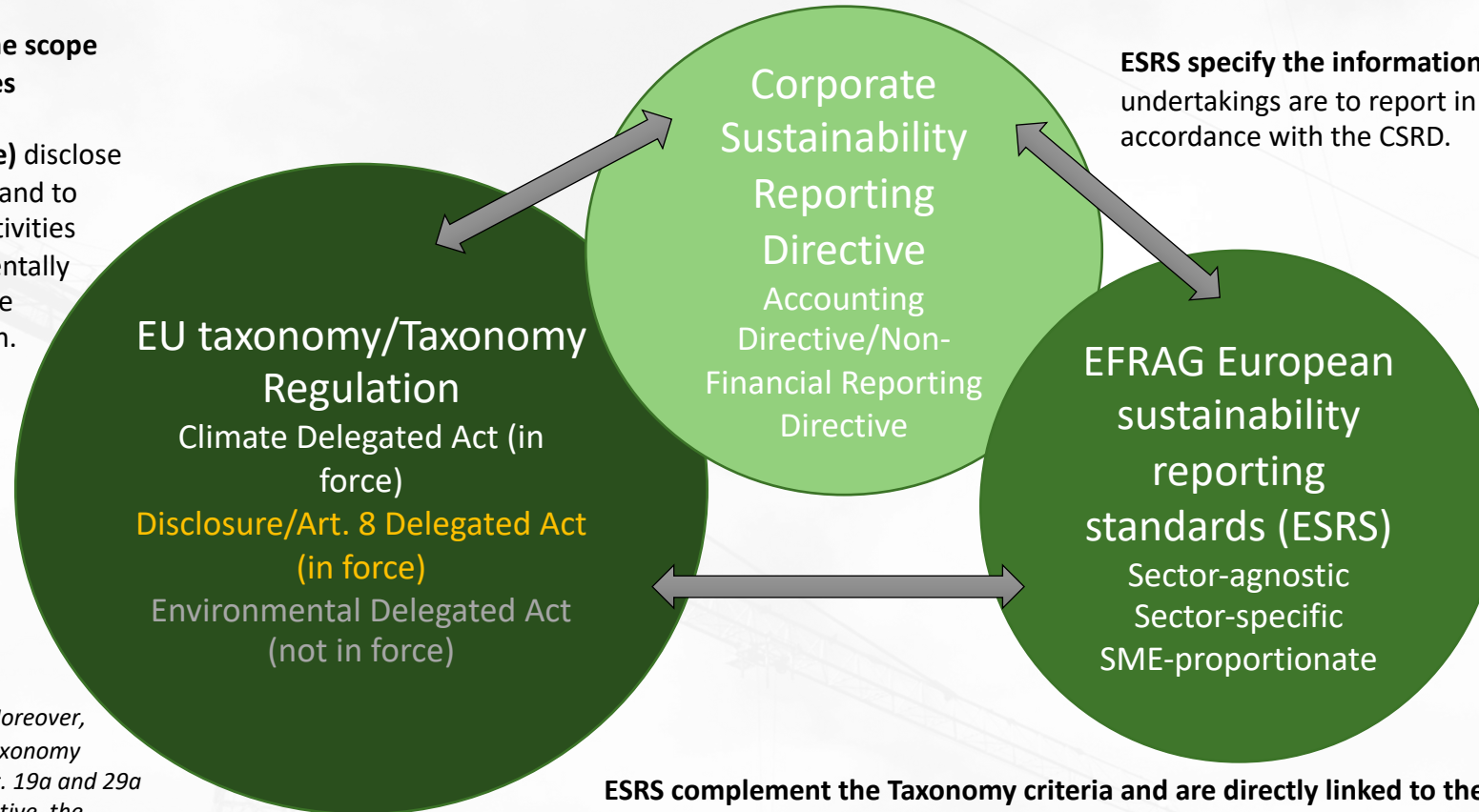
# Kestävyyseraportointidirektiiviin ja taksonomian yhteisvaikutuksia

- Vuodesta 2023 lukien isot listayhtiöt syventävät taksonomiaraportointiaan (täyttyvätkö tekniset kriteerit)
  - Juuri hyväksytty CSRD eli yritysten kestävyysraportointidirektiivi
    - two out three of the following criteria: (1) EUR€40 million in net turnover, (2) EUR€20 million on the balance sheet, and (3) 250 or more employees.
- Pk-yrityksetkin pääsevät osallisiksi sääntelyn vaatimuksista alihankinta- ja arvoketjujen kautta
- **Julkiset rahoitusinstrumentit** ja –kanavat ja –ohjelmat, kuten EIB, Finnvera jne. – poliittinen päätös + keskuspankkipolitiikka
  - EU:n elpymisrahat (RRF) sidottu syväälle taksonomian DNSH-kriteeristöön
- **Muu kestävä rahoituksen sääntely:** luottoluokitukset, Basel-vakavaraisuussääntelyn ”viher”-helpotukset (Green Supporting Factors)? (Tai vastaavasti riskisimpien alojen kiristykset?)
  - Tarve standardoidulle, verifioidulle kestävyysdatalle kasvaa



# Interaction between taxonomy, CSRD, EFRAG standards

Companies under the scope of the CSRD (replaces NFRD/consolidated Accounting Directive) disclose information on how and to what extent their activities qualify as environmentally sustainable under the Taxonomy Regulation.



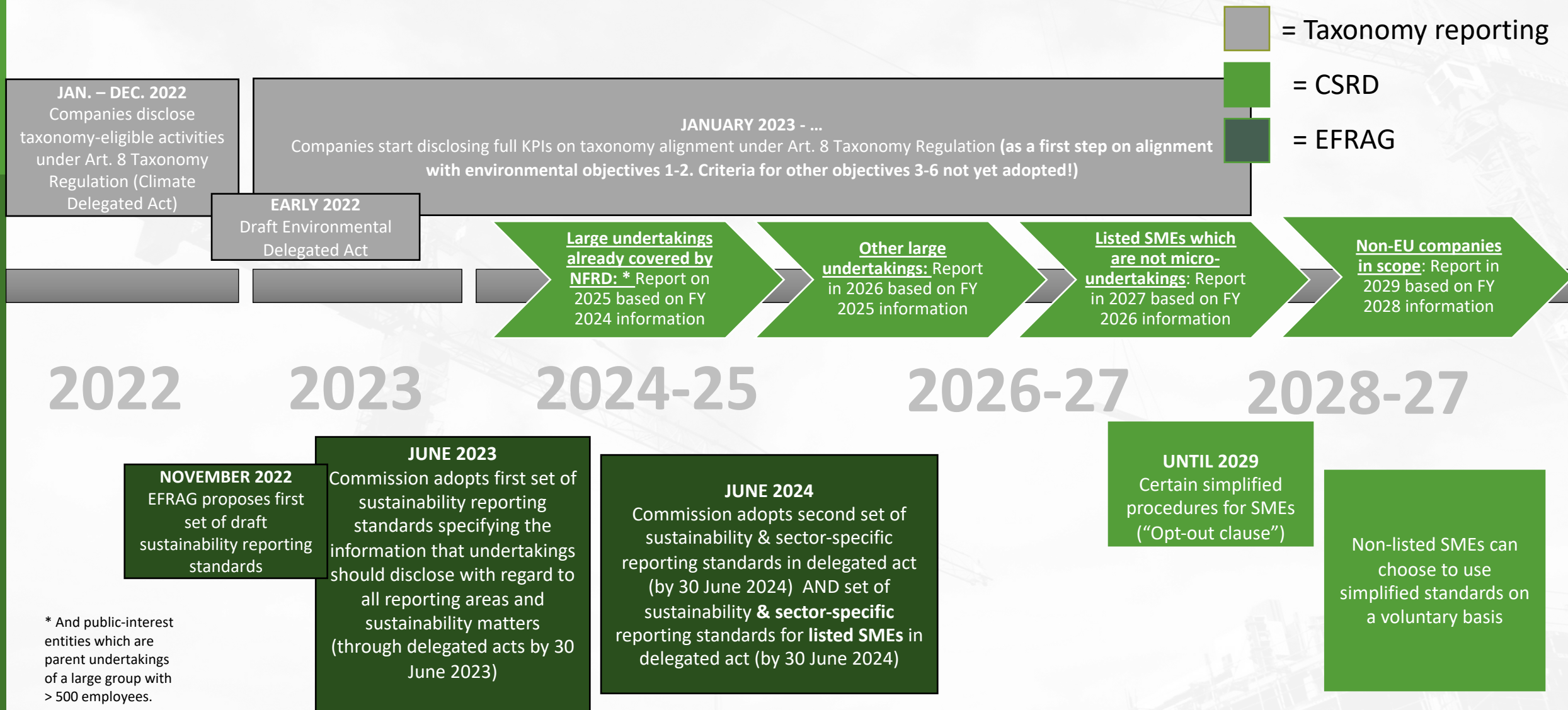
ESRS specify the information that undertakings are to report in accordance with the CSRD.

Recital 16 CSRD: *“Moreover, since Article 8 of the Taxonomy Regulation refers to Art. 19a and 29a of the Accounting Directive, the undertakings added to the scope of the reporting obligations in Art. 19a or Art. 29a will also have to comply with Art. 8 of the Taxonomy Regulation.”*

**ESRS complement the Taxonomy criteria and are directly linked to the 6 environmental objectives.**

The ESRS specify the information that undertakings are to disclose about the 6 environmental objectives. The information to be disclosed under the (upcoming) climate-related/water-related/circular economy-related/pollution-related/biodiversity-related provisions of the Taxonomy Regulation shall be complementary to the information under the provisions of the European sustainability reporting standards and vice-versa.

# Taksonomia & CSRD:n implementaation aikataulu





# Due Diligence – direktiiviehdotus

- Corporate Sustainability Due Diligence directive –proposal, CS3D / CSDDD
  - Suom. ”direktiiviehdotus yritysten kestävästä toiminnasta koskevasta huolellisuusvelvoitteesta”
  - ”Yritysvastuudirektiivi”
- Komission esitys annettiin 23.2.2022 (KOM(2022) 71 lopullinen)
- Kolmikanta eli trilogi-neuvotteluja odotetaan alkaviksi kesällä 2023
  - Pj. Tseki yrittää neuvoston yleisnäkemyksiä
  - Parlamentissa JURI Com luonnosraportti









# Due Diligence -velvoitteet

- Huolellisuusvelvoitteen sisällyttäminen yrityksen toimintaperiaatteisiin
- Velvoitteet tunnistaa, lievittää, ehkäistä ja lopettaa toteutuneet tai mahdolliset haittavaikutukset.
- Velvollisuus valitusmenettelymekanismin perustamiseen ja ylläpitämiseen.
- Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuraaminen.
- Huolellisuusvelvoitteesta viestiminen.





# EK:n tavoitteita direktiiviehdotuksen kehittämiseksi

- Epäselvät ja tulkinnanvaraiset direktiivin käsitteet ja velvoitteet on saatettava tarkempaan muotoon.
- Yritysten vastuut ja velvoitteet on muokattava realistisiksi – siten, että yrityksillä on todelliset mahdollisuudet toimia velvoitteiden mukaan
- Oikeusvarmuutta ja ennustettavuutta ei saa heikentää. Yritysvastuuta voidaan kehittää paremmin jo olemassa olevien kansainvälisten suositusten ja due diligence –mekanismien pohjalta.
- Pk -yrityksien asemaan tulee kiinnittää huomiota, koska ne joutuvat usein velvoitteiden piiriin, vaikka eivät kuuluisi suoraan direktiivin mukaiseen yritysryhmään.



# EK: kestävyysääntelyä tarvitaan, mutta sääntelyn yhteisvaikutus hämärän peitossa

- Taksonomia on hyvä idea, mutta rönsyt pitäisi karsia alkuunsa
  - Keskittyminen ilmastoon ja akuuttiin ympäristökriisiin
- Yhtenäiset due diligence –säännöt tarvitaan EU:hun, mutta hallitsemattoman juridiset riskit poistettava
- Uudet raportointivaatimukset eivät lämmitä, jos sijoittajat eivät koe saavansa uudesta tiedosta mitään lisäarvoa
  - Datan laatu, taksonomian käytettävyys?
  - Raportointisääntelyllä vaikea muuttaa suoraan yhtiöiden toimintaa (muuten kuin markkinoiden kautta)
- Markkinoiden annettava tehtävä työnsä



