

## Kommisjonsrekommendasjon (EU) 2023/1425

av 27. juni 2023

### om å legge til rette for finansiering av omstillingen til en bærekraftig økonomi

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte, særlig artikkel 292, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Omstillingen til en bærekraftig økonomi innen 2050 er utfordrende, men skaper også muligheter for Unionens økonomi. Investeringer i den grønne omstillingen vil bidra til å gjøre Europa til det første klimanøytrale kontinentet med en bærekraftig økonomi.
- 2) Det er behov for umiddelbare tiltak i dette tiåret for å redusere klimagassutslippene med 55 % og nå våre miljømål, særlig dem som er knyttet til natur- og vannkriser, innen 2030. Unionen vil ha behov for å investere om lag 700 milliarder euro mer hvert år fra 2021 til 2030 enn den gjorde fra 2011 til 2020 for å avkarbonisere sin økonomi, nå sine miljømål<sup>(1)</sup> og nå målene i den foreslåtte forordningen om nettonullindustri<sup>(2)</sup>.
- 3) Det er i dag behov for finansiering til omstillingen til en klimanøytral og bærekraftig økonomi for de foretakene som ønsker å bli bærekraftige, men som ikke kan omstille til en helt miljøvennlig, klimanøytral prestasjonsmodell i ett trinn. Omstillingsfinansiering vil være nødvendig i de kommende årene for å sikre at realøkonomien omstilles til bærekraft i tide og i ordnede former samtidig som konkurransevnen til Unionens økonomi sikres. Alle teknologier som er nødvendige for en bærekraftig økonomi, er ennå ikke tilgjengelige, og økonomiske aktører kan nå disse målene i ulikt tempo.
- 4) Bærekraftig finansiering handler både om å finansiere det som allerede er miljøvennlig, og om å finansiere det som er i ferd med å bli omstilt til slike prestasjonsnivåer over tid. De bærekraftige investeringene kommer til å øke i takt med at omstillingen skrider fram.
- 5) Selv om begrepet omstillingsfinansiering ikke er definert i Unionens rettslige ramme, bør omstillingsfinansiering forstås som finansiering av forbedringer av klima- og miljøprestasjonene med henblikk på omstilling til en bærekraftig økonomi i et tempo som er forenlig med EUs klima- og miljømål.
- 6) EUs ramme for bærekraftig finansiering, herunder europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852<sup>(3)</sup>, metodene fastsatt i europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2089<sup>(4)</sup>, europaparlaments- og rådsdirektiv (EU) 2022/2464<sup>(5)</sup> og forslaget til forordningen om europeiske grønne obligasjoner<sup>(6)</sup> inneholder garantier og prinsipper som kan bidra til å klargjøre hva som utgjør omstillingsfinansiering.
- 7) Finansieringen av omstillingen til en klimanøytral og bærekraftig økonomi står i sentrum for kommisjonsmeldingen av 2021 om en strategi for å finansiere omstillingen til en bærekraftig økonomi («Strategy for Financing the Transition to a

(1) Unionen vil ha behov for å investere 477 milliarder euro mer per år i perioden 2021–2030 enn den gjorde i perioden 2011–2020 for å nå sine mål om reduksjon av utslipp i energi- og transportsektoren. Det vil være behov for å investere ytterligere 110 milliarder euro per år for å nå miljømålene. Nærmere opplysninger finnes i Kommisjonens arbeidsdokument om vurdering av investeringsbehov og finansieringsmuligheter for å styrke EUs produksjonskapasitet med hensyn til nettonullteknologier («Investment needs assessment and funding availabilities to strengthen the EU's Net-Zero technology manufacturing capacity») (SWD (2023) 68 final) og i kommisjonsmeldingen om Unionens økonomi etter covid-19: Konsekvenser for den økonomiske styringen («EU economy after COVID-19: implications for economic governance»), COM (2021) 662 final.

(2) Forslag til europaparlaments- og rådsforordning om etablering av en ramme for tiltak med henblikk på å styrke Europas økosystem for produksjon av nettonullteknologier (forordningen om nettonullindustri), COM (2023) 161 final.

(3) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852 av 18. juni 2020 om etablering av et rammeverk for å fremme bærekraftige investeringer og om endring av forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 av 22.6.2020, s. 13). Heretter viser begrepet «taksonomi» til forordning (EU) 2020/852 sammen med delegerte rettsakter vedtatt i henhold til den nevnte forordningen.

(4) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2089 av 27. november 2019 om endring av forordning (EU) 2016/1011 med hensyn til EU-referanseverdier for klimaomstilling, EU-referanseverdier for tilpasning til Paris-avtalen og bærekraftsrelaterte opplysninger for referanseverdier (EUT L 317 av 9.12.2019, s. 17).

(5) Europaparlaments- og rådsdirektiv (EU) 2022/2464 av 14. desember 2022 om endring av forordning (EU) nr. 537/2014, direktiv 2004/109/EF, direktiv 2006/43/EF og direktiv 2013/34/EU med hensyn til virksomhetens bærekraftsrapportering (EUT L 322 av 16.12.2022, s. 15).

(6) Forslag til europaparlaments- og rådsforordning om europeiske grønne obligasjoner, COM (2021) 391 final. Det ble oppnådd politisk enighet mellom medregjiverne 28. februar 2023.

Sustainable Economy»)(<sup>1</sup>), som skisserer behovet for en inkluderende tilnærming til bærekraftig finansiering uavhengig av sektorer, geografiske områder, aktører og de forskjellige utgangspunktene for omstillingen.

- 8) Denne rekommandasjonen presiserer begrepet omstillingsfinansiering og anerkjenner den viktige rollen som markedsdeltakere kan spille ved frivillig å bruke verktøyer fra Unionens ramme for bærekraftig finansiering, for ved behov å finansiere sin omstilling.
- 9) Foretak, finansformidlere og investorer, medlemsstater og tilsynsmyndigheter kan sikre, tilby eller håndtere omstillingsfinansiering ved frivillig bruk av verktøyer for bærekraftig finansiering som fastsatt i denne rekommandasjon.
- 10) Formålet med denne rekommandasjonen er å støtte omstillingsfinansiering i et pålitelig miljø for investorer ved å oppmuntre til frivillig bruk av verktøyer for bærekraftig finansiering og frivillig offentliggjøring av opplysninger på en måte som kan sikre troverdigheten til investeringsmuligheter i forbindelse med omstillingen.
- 11) Denne rekommandasjonen bygger på Unionens ramme for bærekraftig finansiering og på deler av ledende internasjonale initiativ når det gjelder omstillingsfinansiering, som for eksempel OECDs retningslinjer for omstillingsfinansiering («OECD Guidance on Transition Finance»)(<sup>2</sup>), G20-landenes rammeverk for omstillingsfinansiering(<sup>3</sup>), rapporten om omstillingsfinansiering fra den internasjonale plattformen for bærekraftig finansiering («International Platform on Sustainable Finance»)(<sup>4</sup>) og rapporten fra De forente nasjoners ekspertgruppe på høyt nivå om ikke-statlige enheters forpliktelser om nettonullutslipp («Report of the United Nations High-Level Expert Group on the Net Zero Emissions Commitments of Non-State Entities»)(<sup>5</sup>). Internasjonale investorer som følger denne rekommandasjonen, bør derfor kunne matche de viktigste aspektene ved sine omstillingsmål og finansieringsbehov med internasjonal markedspraksis.
- 12) Omstillingen til å nå målene i den europeiske grønne given(<sup>6</sup>) omfatter omstillingen til klimanøytralitet innen 2050 med sikte på å begrense klimaendringene til en global oppvarming på 1,5 °C i tråd med Parisavtalen som ble vedtatt i henhold til De forente nasjoners rammekonvensjon om klimaendring(<sup>7</sup>), omstillingen til en klimarobust økonomi og omstillingen til en miljømessig bærekraftig økonomi, det vil si en økonomi som er sirkulær, som medfører null forurensning og er naturpositiv, samt bærekraftig bruk av vann- og havressurser.
- 13) Markedsdeltakerne kan anvende denne rekommandasjonen både på klima- og miljøomstillingen.
- 14) Foretak (herunder både ikke-finansielle foretak og finansforetak) kan ha forskjellig utgangspunkt i omstillingen til bærekraft, avhengig av ulike faktorer, som for eksempel hvilken sektor de tilhører, og i hvilke geografiske områder de driver virksomhet. Foretak har også forskjellige muligheter og forutsetninger for omstilling, avhengig av sin størrelse, sine tilgjengelige finansielle og fysiske ressurser eller sin tilgang til infrastruktur og teknologier. Som følge av dette vil foretakene ha ulike finansieringsbehov.
- 15) Det er frivillig å benytte seg av omstillingsfinansiering. Ikke alle foretak, og ikke alle økonomiske sektorer, har betydelige finansieringsbehov i forbindelse med klima- eller miljøomstilling. Dersom de kan eller holder på å redusere sin påvirkning, bør denne forbedringen imidlertid anerkjennes, og det bør legges til rette for finansiering av den.
- 16) Små og mellomstore bedrifter (SMB-er) kan ha behov for å finansiere sin omstilling og kan i så fall oppnå omstillingsfinansiering ved å gi viktige opplysninger om bærekraft. På grunn av størrelsen og de begrensede ressursene kan dette imidlertid være vanskelig og kostbart. SMB-er kan ha behov for støtte fra sine finansieringspartnere, leverandører og kunder i sine verdikjeder når de vurderer sine behov for omstillingsfinansiering og får tilgang til omstillingsfinansiering i praksis. Store foretak og finansformidlere oppfordres til å anvende forholdsmessighetsprinsippet når de samarbeider

(1) Kommissjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om en strategi for å finansiere omstillingen til en bærekraftig økonomi («Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy»), (COM(2021) 390 final).

(2) OECD (2022), OECD Guidance on Transition Finance: Ensuring Credibility of Corporate Climate Transition Plans, Green Finance and Investment, OECD Publishing, Paris.

(3) G20 (2022), 2022 G20 Sustainable Finance Report.

(4) International Platform on Sustainable Finance (2022), Report on Transition Finance. Finnes på: [https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-11/221109-international-platform-sustainable-report-transition-finance\\_en.pdf](https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-11/221109-international-platform-sustainable-report-transition-finance_en.pdf).

(5) De forente nasjoners ekspertgruppe på høyt nivå om ikke-statlige enheters forpliktelser om nettonullutslipp (2022), integritetsspørsmål: Forpliktelser om netto nullutslipp for foretak, finansinstitusjoner, byer og regioner.

(6) Kommissjonsmelding til Europaparlamentet, Det europeiske råd, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen: Den europeiske grønne given («The European Green Deal»), (COM(2019) 640 final).

(7) Godkjent av Unionen 5. oktober 2016: Rådsbeslutning (EU) 2016/1841 av 5. oktober 2016 om godkjenning på Den europeiske unions vegne av Paris-avtalen vedtatt i henhold til De forente nasjoners rammekonvensjon om klimaendring (EUT L 282 av 19.10.2016, s. 1).

med SMB-er, og til å utvise tilbakeholdenhet når de anmoder om opplysninger fra SMB-er i verdikjeden, leverandører og kunder.

- 17) Omstillingsfinansiering kan også bidra til å finansiere omstillingen for foretak som driver virksomhet i de sektorene som påvirkes mest av omstillingen til en bærekraftig økonomi. Slike foretaks nyinvesteringer og investeringsutgifter i forbindelse med disse kan for eksempel være forenlige med omstillingen for å oppfylle Unionens klima- og miljømål.
- 18) Behovene for omstillingsfinansiering kan bestemmes gjennom planlegging i forveien og fastsettelse av omstillingsmål. Dette kan for eksempel gjøres ved å fastsette selskapets mål og tiltak på kort, mellomlang og lang sikt i tråd med omstillingen til en klimanøytral og bærekraftig økonomi, og investerings- og handlingsplaner som angir hvilke ressurser som er tildelt, og hvilke ressurser det stadig er behov for, for å sikre at målene nås, og at tiltakene planlegges og gjennomføres på en gjennomiktig, troverdig og konsekvent måte. Dette kan gjøres både på foretaksnivå og aktivitetsnivå, avhengig av hvor behovet for omstillingsfinansiering oppstår.
- 19) Omstillingsplanlegging, som er den prosessen der foretak omsetter sine miljø- og klimaambisjoner i handlinger, kan gjøre det lettere for dem å minimere de strategiske og finansielle risikoene i forbindelse med omstillingen, å identifisere forretningsmuligheter og å skape klarhet om sin forretningsstrategi som kan tiltrekke nye investorer og forretningspartnere.
- 20) Foretak kan imidlertid også bruke Unionens verktøyer for bærekraftig finansiering, for eksempel taksonomien, ikke bare for å offentliggjøre aktiviteter og investeringsutgifter som er i samsvar med taksonomien, men også som et framtidrettet verktøy for egen omstillingsprosess, gjennom å anvende taksonomikriteriene som utgangspunkt for fastsettelse av mål. Taksonomien blir stadig mer brukt i forbindelse med omstillingsfinansiering, og mange foretak innrapporterer investeringsutgifter som er i samsvar med taksonomien, og som er vesentlig høyere enn inntekter som har oppnådd taksonomisamsvar, særlig i sektorer med stor påvirkning.
- 21) Investeringer med henblikk på å oppnå taksonomisamsvar på fem (unntaksvis ti) år anerkjennes som investeringsutgifter som er i samsvar med taksonomien, dersom de er ledsaget av en plan for investeringsutgifter, som er en type omstillingsplan på aktivitetsnivå<sup>(1)</sup>. Dessuten er investeringer i omstillingsaktiviteter, som definert i forordning (EU) 2020/852, investeringer i de beste tilgjengelige teknologiene og anerkjennes derfor også å være i samsvar med taksonomien, forutsatt at de ikke fører til langsiktig karbonintensiv innlåsning eller forhindrer utviklingen av grønnere teknologier. Dette er økonomiske aktiviteter der det i dag ikke finnes noen alternativ teknologi, og der prestasjonen følger en omstillingsbane som i framtiden skal føre til klimanøytralitet. For å sikre kontinuerlig forbedring gjennom hele omstillingen inneholder forordning (EU) 2020/852 bestemmelser om revisjon av de tekniske screeningkriteriene for omstillingsaktiviteter hvert tredje år for å ta hensyn til nye teknologier og vitenskapelig dokumentasjon etter hvert som disse blir tilgjengelige.
- 22) Taksonomien kan også være en nyttig veiledning, ved å utfylle klima- eller miljømål eller omstillingsplaner, for økonomiske aktiviteter som ikke kan bidra vesentlig til et av de miljømålene som er fastsatt i forordning (EU) 2020/852, men der det likevel finnes muligheter til å forbedre miljøprestasjonene i betydelig grad. Dens kriterier og prinsipper kan anvendes til å fastsette midlertidige mål eller minstemål, for hvilke omstillingsfinansiering kan sikres, dersom investeringene er forenlige med EUs klima- og miljømål<sup>(2)</sup>. Dette bør sikres gjennom en omstillingsplan for den spesifikke aktiviteten (en aktivitetsbasert omstillingsplan).
- 23) Data viser at taksonomien fungerer som planlagt ved at de selskapene i STOXX Europe 600-indeksen som hittil har rapportert om et annet taksonomisamsvar enn null<sup>(3)</sup>, i gjennomsnitt har rapportert at cirka 23 % av deres investeringsutgifter, 24 % av deres driftsutgifter og 17 % av deres driftsinntekter<sup>(4)</sup> oppnår taksonomisamsvar.

<sup>(1)</sup> Delegerert kommisjonsforordning (EU) 2021/2178 av 6. juli 2021 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852 ved å presisere innholdet i og presentasjonen av opplysninger som skal gis av foretak som er omfattet av artikkel 19a eller 29a i direktiv 2013/34/EU med hensyn til miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter, og ved å fastsette metoden som skal anvendes for å overholde denne opplysningsplikten (EUT L 443 av 10.12.2021, s. 9), vedlegg I.

<sup>(2)</sup> Utgifter til aktivitetsbaserte omstillingsplaner kan ikke anses å ha oppnådd taksonomisamsvar dersom de ikke fullt ut oppfyller de respektive taksonomikriteriene, men de kan likevel være et viktig skritt mot forbedret bærekraftsprestasjon og tiltrekke seg omstillingsfinansiering.

<sup>(3)</sup> Per 17. mai 2023 hadde 63 % av STOXX Europe 600-foretakene allerede offentliggjort opplysninger om regnskapsåret 2022 om i hvilken grad de er omfattet av taksonomien og er i samsvar med taksonomien. *Kilde:* Bloomberg.

<sup>(4)</sup> Nesten to av tre selskaper som opplyste om investeringsutgifter som er omfattet av taksonomien, rapporterte om et taksonomisamsvar som ikke var null, og et av to selskaper som opplyste om inntekter som er omfattet av taksonomien, rapporterte om et taksonomisamsvar for inntekter som ikke var null. *Kilde:* Bloomberg.

- 24) EU-referanseverdier for klimaomstilling og EU-referanseverdier for tilpasning til Parisavtalen er egnede verktøyer for å utforme porteføljer med avkarboniseringsmål. Investeringsfond som følger disse referanseverdiene, har vokst betydelig og har i øyeblikket en verdi på 116 milliarder euro. Bruken av markedsbaserte miljømessige, sosiale og styringsmessige (ESG) referanseverdier med miljømessige bærekraftsegenskaper øker også.
- 25) Omstillingsplaner er et nyttig verktøy for å omsette klima- eller miljømål i tiltak både på foretaksnivå og på nivået for økonomiske aktiviteter og i en investeringsplan som kan brukes når man kommuniserer med finansformidlere og investorer. Finansformidlere og investorer kan dessuten ta hensyn til opplysningene i omstillingsplaner og målenes integritet, gjennomsiktighet og ansvarlighet når de vurderer risikoene for omstilling og fysisk bærekraft i forbindelse med en investering.
- 26) Omstillingsplaner er i øyeblikket ikke obligatoriske, men de framstår som et av de viktigste framtidsrettede verktøyene som foretak kan bruke for å fastsette og formulere sine mål, og den finansieringen som er nødvendig for å nå disse målene, og de omfatter opplysninger om milepæler, aktiviteter, prosesser og ressurser. Omstillingsplaner kan fastsettes på grunnlag av direktiv (EU) 2022/2464 og rapporteringsstandarder i henhold til det nevnte direktivet, der omstillingsplaner er en del av et foretaks overordnede forretningsstrategi med henblikk på å tilpasse seg målet i Parisavtalen om å begrense den globale temperaturøkningen til 1,5 °C.
- 27) Foretak som er omfattet av rapporteringsforpliktelsene i direktiv (EU) 2022/2464, skal meddele sine eventuelle tidsbestemte mål knyttet til bærekraftsspørsmål, samt sine eventuelle planer for å sikre at forretningsmodeller og forretningsstrategier er forenlige med omstillingen til en bærekraftig økonomi og med begrensningen av den globale oppvarmingen til 1,5 °C.
- 28) Kommisjonen la i februar 2022 fram et forslag til et direktiv om tilbørlig aktsomhet for foretak i forbindelse med bærekraft<sup>(1)</sup> for å sikre at foretak som driver virksomhet på det indre marked, bidrar til omstillingen til bærekraft i våre økonomier. Kommisjonen foreslår at foretak som er omfattet av direktivets virkeområde, vedtar en plan for å sikre at foretakets forretningsmodeller og forretningsstrategier er forenlige med omstillingen til en bærekraftig økonomi og med begrensningen av den globale oppvarmingen til 1,5 °C i samsvar med Parisavtalen.
- 29) En omstillingsplan som er en del av foretakets overordnede strategi, kan også omfatte omstillingen til miljømål. Omstillingsplanen kan bli mer troverdig dersom den vedtas av foretakets ledelse, dersom den inneholder et strukturert sett med mål og tiltak på kort, mellomlang og lang sikt, samt om den angir tildelte og nødvendige ressurser for å sikre at målene og tiltakene gjennomføres på en troverdig og konsekvent måte, herunder ved å ta hensyn til og unngå langsiktig innlåsning i klimagassintensive eller miljømessig betydelig skadelige aktiviteter eller eiendeler, idet det tas hensyn til eiendelenes levetid.
- 30) Finansformidlere spiller en sentral rolle for å støtte realøkonomiens omstilling til bærekraft. Ved å yte omstillingsfinansiering til realøkonomien kan finanssektoren ivareta sin finansieringsfunksjon under omstillingen, redusere omstillingsrisiko over tid og gjøre det mulig for sektoren å gjennomføre sin egen omstilling i ordnede former. Omstillingsfinansiering og investeringer i forbindelse med omstillingen kan i framtiden redusere finansiell omstillingsrisiko, selv om de ikke automatisk er gjenstand for mindre finansiell risiko enn andre investeringer.
- 31) Både bankutlån og investeringer er viktige for å finansiere realøkonomien, og begge forventes å yte omstillingsfinansiering av en betydelig størrelse til foretak. Banker og andre institusjonelle investorer er særlig godt egnet til å yte omstillingsfinansiering til sine kunder, ettersom de kan dra nytte av sine nære kundeforhold. I den forbindelse kan bankene ta hensyn til denne rekommandasjonen sammen med bestemmelsene om omstillingsrisikoer og fysiske risikoer i europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU<sup>(2)</sup> og europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013<sup>(3)</sup>, som for tiden er under revisjon.

(1) Forslag til et direktiv om tilbørlig aktsomhet for foretak i forbindelse med bærekraft og om endring av direktiv (EU) 2019/1937, COM (2022) 71.

(2) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/36/EU av 26. juni 2013 om adgang til å utøve virksomhet som kredittinstitusjon og om tilsyn med kredittinstitusjoner, om endring av direktiv 2002/87/EF og om oppheving av direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 av 27.6.2013, s. 338).

(3) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 av 26. juni 2013 om tilsynskrav for kredittinstitusjoner og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 av 27.6.2013, s. 1).

- 32) Den europeiske banktilsynsmyndighets kommende rådgivning om grønne lån<sup>(1)</sup>, samt arbeidet på plattformen for bærekraftig finansiering<sup>(2)</sup>, kommer til å behandle ulike aspekter ved omstillingsfinansiering og gi relevante innspill til framtidige vurderinger på dette området.
- 33) Offentliggjorte bærekraftsrelaterte opplysninger bidrar til å effektivisere informasjonsutvekslingen mellom finansformidlere og foretak som er under omstilling. Framtidsrettede opplysninger om eventuelle klima- eller miljømål eller omstillingsplaner kan for eksempel være nyttige for investorer og finansformidlere som selv har påtatt seg å omstille. Opplysningene vil hjelpe finansformidlere og investorer å avgjøre hva som skal inngå eller ikke inngå i investeringsprodukter, samt vurdere konsekvensene av ulike tidshorisonter for investeringer og risikoen ved strandede eiendeler.
- 34) Finansformidlere og investorer kan også bidra til omstillingen ved å tilby spesifikke omstillingsrelaterte finansieringsløsninger som er knyttet til klima- eller miljømål fastsatt av foretak.
- 35) Medlemsstatene oppfordres til å fortsette å spre informasjon om hvordan man kan sikre eller tilby omstillingsfinansiering. De oppfordres også til å fortsette å gi opplæring og teknisk bistand som kan bidra til å øke utnyttelsen av omstillingsfinansiering og gi spesifikke omstillingsrelaterte finansieringsløsninger for foretak som er villige til å delta i omstillingen.
- 36) De europeiske tilsynsmyndighetene og de nasjonale vedkommende myndighetene i Unionen bør fortsette å spre informasjon om relevante strategier når det gjelder omstillingsfinansiering. Dette vil bidra til å skape tillit hos markedsdeltakere om hvordan man bruker Unionens verktøyer for bærekraftig finansiering på en effektiv måte og oppfordre til bruk av omstillingsfinansiering og redusere risikoen for grønnvasking.
- 37) Denne rekommandasjonen inneholder ikke anbefalinger om alle aspekter ved finansieringen av omstillingen til en klimanøytral og bærekraftig økonomi. Den har til formål å klargjøre de grunnleggende begrepene om omstillingsfinansiering og bruken av verktøyer som kan oppfordre til økt bruk av privat omstillingsfinansiering.
- 38) Denne rekommandasjonen er ikke uttømmende ettersom markedsdeltakere kan finne andre måter for å fremme eller sikre den omstillingsfinansieringen som kreves for å omstille til en bærekraftig økonomi. Det bør ses i sammenheng med eventuell framtidig markeds- eller lovgivningsmessig utvikling. Plattformen for bærekraftig finansiering vil bidra til å identifisere relevant markedspraksis knyttet til omstillingsfinansiering, og markedsdeltakere kan gi tilbakemelding for ytterligere å finjustere delene i rammen for bærekraftig finansiering og bruken av den til omstillingsfinansiering gjennom plattformen eller gjennom målrettede arrangementer organisert av Kommisjonen, som for eksempel arbeidsgrupper og dialog med berørte parter. Kommisjonen kommer også til å øke sitt samarbeid med internasjonale partnere gjennom for eksempel den internasjonale plattformen for bærekraftig finansiering og det kommende rådgivningssenteret for bærekraftig finansiering i forbindelse med Global Gateway, for å fremme bruken av omstillingsfinansiering og dens interoperabilitet på globalt plan.

#### VEDTATT DENNE REKOMMANDASJONEN:

##### 1. FORMÅL OG VIRKEOMRÅDE

- 1.1. Denne rekommandasjonen er en oppfølging av kommisjonsmeldingen om en strategi for å finansiere omstillingen til en bærekraftig økonomi («Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy»)<sup>(3)</sup>.
- 1.2. Denne rekommandasjonen har som mål å støtte markedsdeltakere som ønsker å oppnå eller yte omstillingsfinansiering, ved å gi praktiske forslag til strategier for omstillingsfinansiering.
- 1.3. Denne rekommandasjonen er rettet til foretak som ønsker å bidra til omstillingen til klimanøytralitet og miljømessig bærekraft, samtidig som de forbedrer sin konkurransevne og ønsker finansiering til investeringer for dette formålet.

<sup>(1)</sup> Kommende rådgivning som oppfølging av Den europeiske banktilsynsmyndighets anmodning om rådgivning om grønne lån og boliglån, som finnes på:

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/About%20Us/Missions%20and%20tasks/Call%20for%20Advice/2022/CfA%20on%20green%20loans%20and%20mortgages/1043881/EBA%20Call%20for%20Advice%20Green%20Loans%20and%20Mortgages\\_Clean.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/About%20Us/Missions%20and%20tasks/Call%20for%20Advice/2022/CfA%20on%20green%20loans%20and%20mortgages/1043881/EBA%20Call%20for%20Advice%20Green%20Loans%20and%20Mortgages_Clean.pdf).

<sup>(2)</sup> Plattformen for bærekraftig finansiering opprettet ved artikkel 20 i forordning (EU) 2020/852. Flere opplysninger om denne plattformen finnes på: [https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance-old/platform-sustainable-finance\\_en](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance-old/platform-sustainable-finance_en).

<sup>(3)</sup> Kommisjonsmelding om en strategi for å finansiere omstillingen til en bærekraftig økonomi («Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy»), COM(2021) 390 final.

Hensikten med den er å forklare bruken av verktøyer for bærekraftig finansiering for dette formålet. Omstillingsfinansiering og grønn finansiering<sup>(1)</sup> skiller seg fra generell finansiering, som ikke har noen bærekraftsmål.

- 1.4. Det er generelt ikke hensikten at denne rekommandasjonen skal gjelde for svært små bedrifter<sup>(2)</sup> på grunn av deres størrelse og administrative kapasitet.
- 1.5. Denne rekommandasjonen er også rettet til
  - a) finansformidlere og investorer som er villige til å yte omstillingsfinansiering til foretak,
  - b) medlemsland og finansielle tilsynsmyndigheter, for å øke kunnskapen om emnet og yte teknisk bistand, samt for å oppfordre til bruk og levering av omstillingsfinansiering til realøkonomien.
- 1.6. Denne rekommandasjonen berører ikke Unionens regelverk som fastsetter rettslige forpliktelser.
- 1.7. Også aktører utenfor Unionen er velkomne til å anvende denne rekommandasjonen, men kan ha særlige behov som ikke gjenspeiles i denne rekommandasjonen.

## 2. DEFINISJONER

I denne rekommandasjonen menes med

- 2.1. «**omstilling**» en omstilling fra nåværende klima- og miljøprestasjonsnivå til en klimanøytral, klimarobust og miljømessig bærekraftig økonomi innenfor en tidsramme som gjør det mulig å nå
  - a) målet om å begrense den globale temperaturøkningen til 1,5 °C i samsvar med Parisavtalen og, for foretak og aktiviteter i Unionen, målet om å oppnå klimanøytralitet innen 2050 og en reduksjon av klimagassutslippene på 55 % innen 2030 i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2021/1119<sup>(3)</sup>,
  - b) målet om tilpasning til klimaendringer<sup>(4)</sup>, og
  - c) andre av Unionens miljømål, som angitt i forordning (EU) 2020/852, som for eksempel forebygging og begrensnings av forurensning, beskyttelse og restaurering av biologisk mangfold og økosystemer, bærekraftig bruk og beskyttelse av hav- og ferskvannsressurser og omstillingen til en sirkulær økonomi,
- 2.2. «**omstillingsfinansiering**» finansiering av investeringer som er i samsvar med og bidrar til omstillingen, og som forhindrer innlåsing, herunder
  - a) investeringer i porteføljer som sporer EU-referanseverdier for klimaomstilling og EU-referanseverdier for tilpasning til Parisavtalen («EU-referanseverdier for klima»),
  - b) investeringer i økonomiske aktiviteter som er i samsvar med taksonomien, herunder
    - økonomiske omstillingsaktiviteter som definert i artikkel 10 nr. 2 i forordning (EU) 2020/852 med henblikk på målet om begrensnings av klimaendringer,
    - økonomiske aktiviteter som er omfattet av taksonomien, og som kommer til å være i samsvar med taksonomien i henhold til artikkel 1 nr. 2 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2021/2178 over en periode på høyst fem (unntaksvis ti) år<sup>(5)</sup>,

<sup>(1)</sup> Skillet og overlappingen mellom omstillingsfinansiering og grønn finansiering, samt hvordan dette utvikler seg over tid, er illustrert i avsnitt 1 i vedlegget.

<sup>(2)</sup> I kommisjonsrekommandasjon 2003/361/EF av 6. mai 2003 om definisjonen av svært små, små og mellomstore bedrifter (EUT L 124 av 20.5.2003, s. 1) defineres svært små bedrifter som en bedrift som sysselsetter færre enn ti personer og har en årlig omsetning og/eller en samlet årlig balanse som ikke overstiger 2 millioner euro.

<sup>(3)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2021/1119 av 30. juni 2021 om fastsettelse av en ramme for å oppnå klimanøytralitet og om endring av forordning (EF) nr. 401/2009 og (EU) 2018/1999 («den europeiske klimafordningen») (EUT L 243 av 9.7.2021, s. 1).

<sup>(4)</sup> Som definert i forordning (EU) 2020/852.

<sup>(5)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) 2021/2178 av 6. juli 2021 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852 ved å presisere innholdet i og presentasjonen av opplysninger som skal gis av foretak som er omfattet av artikkel 19a eller 29a i direktiv 2013/34/EU med hensyn til miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter, og ved å fastsette metoden som skal anvendes for å overholde denne opplysningsplikten (EUT L 443 av 10.12.2021, s. 9), vedlegg I.

- c) investeringer i foretak eller økonomiske aktiviteter med en troverdig omstillingsplan på foretaksnivå eller aktivitetsnivå,
  - d) investeringer i foretak eller økonomiske aktiviteter med troverdige vitenskapsbaserte mål, dersom de er forholdsmessige, som underbygges med opplysninger som sikrer integritet, gjennomsiktighet og ansvarlighet,
- 2.3. «**omstillingsplan**» et aspekt av foretakets overordnede strategi som fastsetter foretakets mål og tiltak for omstillingen til en klimanøytral eller bærekraftig økonomi, herunder tiltak som for eksempel reduksjon av klimagassutslipp i henhold til målet om å begrense klimaendringer til 1,5 °C.

### 3. ANBEFALING TIL FORETAK SOM SØKER OMSTILLINGSFINANSIERING

Verktøyer for bærekraftig finansiering for å fastslå og formulere behovene for omstillingsfinansiering

- 3.1. Foretak kan vurdere sine behov for omstillingsfinansiering på grunnlag av sin påvirkning på bærekraft, risikoer og muligheter. Disse kan identifiseres ved hjelp av en vesentlighetsvurdering.
- 3.2. For å fastsette sine behov for omstillingsfinansiering kan foretak starte med å fastsette omstillingsmål og definere individuelle omstillingsbaner på grunnlag av vitenskapsbaserte scenarier og utviklingsbaner<sup>(1)</sup>.
- 3.3. Verktøyer for bærekraftig finansiering, særlig taksonomien eller EU-referanseverdier for klima samt troverdige omstillingsplaner, kan være til hjelp i forbindelse med fastsettelsen av omstillingsmål og konkrete behov for omstillingsfinansiering på foretaksnivå og på nivået for økonomiske aktiviteter<sup>(2)</sup>.
- 3.4. Dersom omstillingsmål og de tilknyttede behovene for omstillingsfinansiering er tydelig integrert i en troverdig omstillingsplan, kan finansformidlere og investorer lettere forstå, sammenligne og måle finansieringsmuligheter i forbindelse med omstillingen.
- 3.5. Behovene for omstillingsfinansiering kan spesifiseres som planlagte investeringsutgifter og, dersom det er relevant, driftsutgifter knyttet til oppnåelsen av klima- og miljømål samt også som løpende eller målrettede inntekter i forbindelse med omstillingen.
- 3.6. Dersom det er relevant, kan foretakene drøfte sine konkrete behov for omstillingsfinansiering og de best egnede finansieringsløsningene med finansformidlere og investorer.

### 4. ANVENDELSE AV TROVERDIGE OMSTILLINGSBANER FOR Å FASTSETTE VITENSKAPSBASERTE MÅL

- 4.1. Foretak kan bruke offentlig tilgjengelige tverrsektorielle eller sektorspesifikke avkarboniseringsscenarier og -baner og, dersom slike finnes, miljøforbedringsscenarier, som referanser for å fastsette vitenskapsbaserte mål og fastsette sine behov for omstillingsfinansiering.
- 4.2. Dersom det anvendes scenarier eller utviklingsbaner, bør de være vitenskapsbaserte, og når det gjelder utviklingsbaner for avkarbonisering, dem som er i samsvar med Parisavtalen, som for eksempel 1,5 °C-scenariene, med ingen eller begrenset overskridelse, fra Det internasjonale energibyrå eller FNs klimapanel<sup>(3)</sup>.
- 4.3. Det anbefales å tilpasse utviklingsbanene for det enkelte foretaket til Unionens klima- og miljømål og på grunnlag av de stedene der det driver virksomhet, samt foretakets utgangspunkt. For å støtte dette anbefales det også å konsultere Europakommisjonens kvalitative EU-omstillingsbaner for hvert industrielt økosystem («European Commission's qualitative EU Transition Pathways»)<sup>(4)</sup> for å vurdere utfordringene i forbindelse med klimaomstillingen og de beste tilgjengelige teknologiene, og de bredere grønne og digitale utfordringene samt utfordringer knyttet til motstandsdyktighet i en gitt sektor.

(1) I avsnitt 2 i vedlegget blir det vist hvordan de ulike kjennetegnene ved et foretaks omstillingsmål kan påvirke behovene for omstillingsfinansiering med ulike tidshorisonter. Figur 2 i vedlegget viser ulike måter for å formulere behovene for omstillingsfinansiering.

(2) I avsnitt 3 i vedlegget finnes en oversikt over verktøyer som kan brukes til å fastsette behovene for omstillingsfinansiering og ulike måter for å sikre en slik omstillingsfinansiering.

(3) En mulig kilde for slike scenarier kan være de scenariene som er offentliggjort av nettverket for et grønnere finanssystem («Network for Greening the Financial System»).

(4) Europakommisjonens kvalitative EU-omstillingsbaner finnes på: [https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/transition-pathways\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/transition-pathways_en).

- 4.4. Vitenskapsbaserte omstillingsmål kan brukes til å sikre omstillingsfinansiering uten at det finnes en omstillingsplan, dersom dette står i rimelig forhold til foretakets kompleksitet, størrelse og påvirkninger, og dersom målene underbygges med opplysninger som sikrer disse målenes integritet og gjennomsiktighet samt ansvarlighet for gjennomføringen av tiltak for å nå disse målene.

## 5. ANVENDELSE AV EU-REFERANSEVERDIER FOR KLIMA

- 5.1. Foretak kan, dersom det er relevant, anvende metoder som brukes for EU-referanseverdier for klima, for å supplere vitenskapsbaserte scenarioer eller utviklingsbaner. De kan ligge til grunn for definisjonen av individuelle utviklingsbaner på enten foretaks- eller prosjektnivå eller for å fastsette omstillingsmål, samt gjøre det lettere å fastsette behovene for omstillingsfinansiering.
- 5.2. De samme metodene kan også anvendes for å unngå at nyinvesteringer blir potensielt strandede eiendeler, og kan gjøre det mulig å ta med foretakets emisjoner eller den kapitalen som er sikret for et relevant omstillingsprosjekt, i en investerings- eller utlånsportefølje som følger en EU-referanseverdi for klima<sup>(1)</sup>.

## 6. ANVENDELSE AV EUs TAKSONOMI

- 6.1. Foretak kan fastsette sine behov for omstillingsfinansiering ved frivillig å anvende taksonomien sammen med andre vitenskapsbaserte referansepunkter når de fastsetter omstillingsmål for bestemte økonomiske aktiviteter i økonomiske sektorer som er omfattet av delegerede rettsakter vedtatt i henhold til forordning (EU) 2020/852<sup>(2)</sup>.
- 6.2. Foretak oppfordres til å anvende taksonomien for å planlegge investeringer med henblikk på å oppfylle taksonomikriteriene for en bestemt økonomisk aktivitet på fem (unntaksvis ti) år, ettersom slike investeringer allerede er anerkjent som å være i fullt samsvar med taksonomien.
- 6.3. Foretak kan anvende taksonomien for å fastsette milepæler og delmål for omstilling av økonomiske aktiviteter, for ytterligere å forbedre miljøprestasjonen eller for til sist å oppnå taksonomisamsvar over en lengre tidsperiode, som fortsatt er kort nok til å være forenlig med omstillingen. Foretak kan for eksempel ved behov anvende taksonomikriteriene for å planlegge en trinnvis tilpasning til taksonomien: som et første tidsbestemt mål, å omstille på en måte som går utover de prestasjonsnivåene som følger av kriteriene om ikke å gjøre betydelig skade, og, som et andre tidsbestemt mål, oppfylle kriteriene om vesentlig bidrag, samt redegjøre for dette i en aktivitetsbasert omstillingsplan<sup>(3)</sup>.
- 6.4. For å operasjonalisere anvendelsen av taksonomien for å sikre omstillingsfinansiering, kan foretak spesifisere sine behov for omstillingsfinansiering med hensyn til foretakets investeringsutgifter. Dersom det er relevant, kan de også spesifisere disse behovene i form av sine løpende og målrettede driftsutgifter eller inntekter, som enten har
- oppnådd taksonomisamsvar,
  - kommer til å oppnå taksonomisamsvar i framtiden, eller
  - viser kontinuerlige prestasjonsforbedringer som en del av en troverdig omstillingsplan som er i tråd med omstillingen.

## 7. ANVENDELSE AV EN TROVERDIG OMSTILLINGSPLAN

- 7.1. Uten at det berører lovfestede krav, kan foretak, særlig dem som driver virksomhet som innebærer vesentlige påvirkninger eller komplekse omstillingsbaner, utarbeide omstillingsplaner på enten foretaks- eller aktivitetsnivå, eller begge deler, for å fastsette omstillingsmål, milepæler, tiltak og ressursbehov på en strukturert og konsekvent måte.
- 7.2. Rapporteringsstandardene i henhold til direktiv (EU) 2022/2464 kan fungere som en mal for å utarbeide troverdige omstillings- og handlingsplaner som foretakene kan anvende for å sikre slike planers integritet, gjennomsiktighet og ansvarlighet.

<sup>(1)</sup> I avsnitt 4 i vedlegget gjøres det nærmere rede for metodene for anvendelse av EU-referanseverdier for klima og hvordan disse kan anvendes for å formulere behovene for omstillingsfinansiering.

<sup>(2)</sup> Som for eksempel den delegerede rettsakten på klimaområdet og eventuelle framtidige delegerede rettsakter som spesifiserer tekniske screeningkriterier.

<sup>(3)</sup> I avsnitt 5 i vedlegget blir det gitt et nærmere bilde av hvordan taksonomien kan anvendes for dette formålet.



- 7.3. Taksonomien og EU-referanseverdier for klima kan anvendes sammen med vitenskapsbaserte scenarioer eller utviklingsbaner for å fastsette de målene eller finansieringsbehovene som inngår i slike planer, både på foretaksnivå og på nivået for økonomiske aktiviteter.
- 7.4. Planer for miljømessig bærekraft kan også bruke EUs strategiske miljøhandlingsplaner for den sirkulære økonomien<sup>(1)</sup>, biologisk mangfold<sup>(2)</sup> og nullforurensning<sup>(3)</sup>.

## 8. FINANSIERINGSINSTRUMENTER FOR Å SIKRE OMSTILLINGSFINANSIERING

- 8.1. Foretak oppfordres til å bruke et eller en kombinasjon av flere omstillingsrelaterte finansieringsinstrumenter for å sikre omstillingsfinansiering, for eksempel særskilte typer lån eller emisjoner på kapitalmarkedet med særskilte egenskaper<sup>(4)</sup>.

### *Grønne lån eller andre bærekraftsrelaterte lån*

- 8.2. Dersom et foretak har behov for omstillingsfinansiering, kan det søke bestemte typer lån som bærekraftsrelaterte lån, grønne lån eller andre lån med særlige formål.
- 8.3. Finansformidlere har begynt å tilby slike lån og kan tilby konkurransedyktige renter når den forventede miljøprestasjonen som ligger til grunn for lånene, bidrar til å redusere omstillingsrisikoer eller gjør at finansformidleren kan refinansiere til en lavere rente.
- 8.4. Investeringer for å oppnå et spesifikt omstillingsmål, for eksempel oppgradering av eiendeler eller nyinvesteringer som vil muliggjøre produksjon med liten klima- og miljøpåvirkning, kan finansieres gjennom et spesiallån med proveny utelukkende brukt for dette formålet (også kalt «finansiering ved anvendelse av proveny»). Dersom formålet formuleres gjennom omstillingsmål knyttet til kriteriene i taksonomien, kan dette oppmuntre til opptak av lån som brukes i forbindelse med omstillingen.
- 8.5. Investeringer i prestasjonsforbedringer på foretaksnivå kan finansieres gjennom et bærekraftsrelatert lån med vitenskapsbaserte, tidsbestemte klima- eller miljøprestasjonsmål som tjener som garantier, og der rentene er knyttet til oppfyllelsen av de planlagte målene for bærekraftspresentasjon, slik at man unngår innlåsningsvirkninger.

### *Grønne obligasjoner eller andre bærekraftsrelaterte obligasjoner*

- 8.6. Foretak kan også utstede kapitalmarkedsinstrumenter eller særskilte typer obligasjoner, for eksempel grønne obligasjoner eller andre bærekraftsrelaterte obligasjoner, for å finansiere sin omstilling. Obligasjoner kan brukes til å reise kapital både på foretaksnivå og på nivået for økonomiske aktiviteter.
- 8.7. For å sikre omstillingsfinansiering til et bestemt formål, kan utstedere vurdere å utstede obligasjoner som viser anvendelsen av proveny til omstillingsformål. Selv om internasjonale standarder for grønne obligasjoner finnes og kan brukes for å sikre omstillingsfinansiering, kan foretak også vurdere å bruke den europeiske standarden for grønne obligasjoner («European Green Bond Standard, EuGBS») når de utsteder grønne obligasjoner for å finansiere økonomiske aktiviteter som kommer til å oppnå taksonomisamsvar på fem (unntaksvis ti) år.
- 8.8. Bærekraftsrelaterte obligasjoner kan brukes for å reise kapital med henblikk på å forbedre foretakets bærekraftsprestasjon både på foretaks- og aktivitetsnivå. De bør være knyttet til solide mål for bærekraftsprestasjon – for eksempel taksonomiens sentrale prestasjonsindikatorer – og en tidsramme som er tilpasset til omstillingen, ettersom kupongobligasjoner vanligvis utstedes med krav om at den forventede prestasjonen oppnås og fremmes.
- 8.9. Verktøyene for bærekraftig finansiering nevnt i nr. 3–7 kan brukes som prestasjonsmål og for ytterligere å styrke troverdigheten til bærekraftsrelaterte obligasjoner.

(1) Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om en ny handlingsplan for den sirkulære økonomien («A new Circular Economy Action Plan»): For et renere og mer konkurransedyktig Europa («For a cleaner and more competitive Europe»). COM(2020) 98 final.

(2) Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om EUs strategi for biologisk mangfold for 2030 («EU Biodiversity Strategy for 2030»): Gi naturen større plass i våre liv («Bringing nature back into our lives»). COM(2020) 380 final.

(3) Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om veien til en sunn planet for alle – EU-handlingsplan («Pathway to a Healthy Planet for All EU Action Plan»): Mot nullforurensning for luft, vann og jord («Towards Zero Pollution for Air, Water and Soil»). COM(2021) 400 final.

(4) I avsnitt 6 i vedlegget er det gitt eksempler på de finansieringsinstrumentene som er beskrevet nedenfor.

*Finansiering med egenkapital og spesiallån*

- 8.10. Foretak kan også utstede egenkapitalinstrumenter eller vurdere spesiallåneløsninger som er knyttet til mål for bærekraftsprestasjon på foretaksnivå, på prosjektnivå eller på nivået for økonomiske aktiviteter. Lignende strategier som dem som er beskrevet ovenfor, kan benyttes for å fastsette slike prestasjonsmål.

**9. ANBEFALING TIL FINANSFORMIDLERE OG INVESTORER SOM ER VILLIGE TIL Å YTE OMSTILLINGSFINANSIERING**

Verktøyer for å fastsette mål for omstillingsfinansiering og for å identifisere prosjekter eller foretak

- 9.1. Finansformidlere kan bidra til å finansiere omstillingen ved å angi målene for omstillingsfinansiering i sine utlåns- eller investeringsstrategier.
- 9.2. Når finansformidlere fastsetter omstillingsmål og utformer strategier for omstillingsfinansiering for porteføljer og investerings- eller utlånsstrategier kan de
- a) vurdere anbefalingene til foretak om fastsettelse av behov for omstillingsfinansiering og mål<sup>(1)</sup>,
  - b) sikre at de i sine strategier for omstillingsfinansiering bidrar til omstilling og avkarbonisering av realøkonomien, tar hensyn til foretakenes forskjellige utgangspunkter, anvender forholdsmessighetsprinsippet (særlig på SMB-er) og inkluderer relevante klima- og miljøgarantier i henhold til definisjonen av omstillingsfinansiering i denne rekommandasjonen,
  - c) omsette sine strategier for omstillingsfinansiering i konkrete mål knyttet til klima- eller miljømål, for alle eiendelsklasser, alle typer finansiering og alle økonomiske sektorer som er relevante for omstillingen,
  - d) vurdere rådgivning og samarbeid som viktige deler av strategien for omstillingsfinansiering.
- 9.3. Investorer og eiere av eiendeler kan utforme lignende strategier for sine egne eiendeler.
- 9.4. For å operasjonalisere investeringsstrategier med metoder for omstillingsfinansiering og identifisere foretak og prosjekter som oppfyller omstillingsmålene, kan finansformidlere og investorer<sup>(2)</sup>
- a) bruke opplysninger fra foretak for å fastsette omstillingsmål og behov for omstillingsfinansiering, herunder omstillingsplaner og virksomhetsrapportering,
  - b) anvende de avkarboniseringsmetodene som kreves i henhold til EU-referanseverdier for klima, for eksempel klare avkarboniseringsmål for foretak og begrensning av nyinvesteringer i potensielt strandede eiendeler,
  - c) anvende taksonomiens rammeverk og kriteriene for å identifisere investeringer som er omfattet av og kan oppnå taksonomisamsvar, om nødvendig gjennom midlertidige trinn i henhold til en tidsplan som er forenlig med omstillingen. Dersom det er nødvendig, kan det for eksempel vurderes et første trinn for å finansiere omstillingstrinn utover prestasjonsnivåer som er definert i kriteriene om ikke å gjøre betydelig skade, og et andre trinn for å tilpasse seg til kriteriene om vesentlig bidrag, som presisert i en aktivitetsbasert omstillingsplan,
  - d) bruke opplysninger og prospekter som følger med utstedelse av grønne obligasjoner, omstillingsobligasjoner og bærekraftsrelaterte obligasjoner eller aksjer.

**10. SAMARBEID MED FORETAK SOM HAR BEHOV FOR OMSTILLINGSFINANSIERING**

- 10.1. Finansformidlere oppfordres til å samarbeide med kunder og foretak som det er investert i, særlig dersom de har et betydelig behov for omstillingsfinansiering.
- 10.2. Et slikt samarbeid kan omfatte en beskrivelse av relevante utlåns- eller investeringsstrategier som kan være tilpasset de relevante behovene for omstillingsfinansiering, og vilkårene for å kunne få finansiering i henhold til disse strategiene.
- 10.3. I samarbeidet med kunder og foretak som det er investert i, kan følgende aspekter drøftes:

<sup>(1)</sup> Også med hensyn til avsnitt 2 i vedlegget.

<sup>(2)</sup> I avsnitt 7 i vedlegget er det gitt ytterligere forslag til slike verktøyer.

- a) Vesentlige påvirkninger på bærekraft, risikoer og muligheter og hvordan klima- og miljøpåvirkninger og klima- og miljørisikoer håndteres.
- b) Hvordan bidraget til et klima- eller miljømål fastsettes og tidshorisontene for utlån eller investeringene.
- c) De underliggende omstillingsbanene, for å sikre at utlåns- eller investeringsstrategien er forenlig med omstillingen.
- d) Hvorvidt eller hvordan prinsippet om «ikke å gjøre betydelig skade», som definert i artikkel 17 i forordning (EU) 2020/852, anvendes og hvordan negative påvirkninger håndteres.
- e) Hvordan foretakenes bærekraftsprestasjon og omstillingsmålene og -planer vil bli tatt i betraktning, herunder ved vurdering av risikoen for strandede eiendeler og av omstillingsrisikoer og fysiske risikoer mer generelt.

## 11. OMSTILLINGSSPESIFIKKE FINANSIERINGSLØSNINGER

- 11.1. Foruten generelle utlåns- og finansieringsløsninger kan finansformidlere tilby omstillingsspesifikke finansieringsløsninger til foretak eller prosjekter med betydelige behov for omstillingsfinansiering.
- 11.2. Dette omfatter for eksempel tilbud om lån eller finansieringsprodukter som kan bidra til å finansiere omstillingsinvesteringer på stedet, for eksempel dem som er basert på
  - a) investeringer i samsvar med forordning (EU) 2020/852 som bidrar til å øke andelen aktiviteter som er i samsvar med taksonomien, og som utføres av et foretak på en meningsfull måte,
  - b) EU-referanseverdier for klima dersom de supplerer vitenskapsbaserte scenarioer eller utviklingsbaner,
  - c) troverdige planer for omstilling på foretaks- eller aktivitetsnivå for gjennomføring av vitenskapsbaserte mål,
  - d) troverdige vitenskapsbaserte mål, dersom de er forholdsmessige, som underbygges med opplysninger som sikrer integritet, gjennomsiktighet og ansvarlighet,
  - e) reduksjon av miljøavtrykk basert på og i henhold til EUs strategiske miljøhandlingsplaner for den sirkulære økonomien<sup>(1)</sup>, biologisk mangfold<sup>(2)</sup> og nullforurensning<sup>(3)</sup>,
  - f) en kombinasjon av ovennevnte, for eksempel dersom omstillingsplaner integrerer behov for omstillingsfinansiering som er fastsatt ved hjelp av taksonomien eller EU-referanseverdier for klima.
- 11.3. Finansformidlere kan vurdere å innføre stimulerings tiltak for å oppmuntre til gode resultater i forhold til foretakets omstillingsmål, for eksempel ved å belønne framskritt mot omstillingsmål eller taksonomikriterier gjennom attraktive renter, for eksempel basert på redusert omstillingsrisiko eller forbedrede finansieringskostnader.

## 12. OMSTILLINGSRISIKOER OG FYSISKE RISIKOER

- 12.1. Finansformidlere og investorer oppfordres til å vurdere hvordan deres omstillingsmål og mål for omstillingsfinansiering er i samsvar med og bidrar til deres risikostyringsstrategier for å håndtere finansielle risikoer som oppstår som følge av manglende tilpasning til omstillingen.
- 12.2. Særlig oppfordres finansformidlere og investorer til å
  - a) ta hensyn til framtidsrettede opplysninger fra motparter i sine rammer for risikostyring og samarbeid, som for eksempel omstillingsmål og -planer, herunder opplysninger om deres troverdighet og årlig rapportering om framgang,

<sup>(1)</sup> Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om en ny handlingsplan for den sirkulære økonomien («A new Circular Economy Action Plan»): For et renere og mer konkurransedyktig Europa («For a cleaner and more competitive Europe»). COM(2020) 98 final.

<sup>(2)</sup> Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om EUs strategi for biologisk mangfold for 2030 («EU Biodiversity Strategy for 2030»): Gi naturen større plass i våre liv («Bringing nature back into our lives»). COM(2020) 380 final.

<sup>(3)</sup> Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om veien til en sunn planet for alle – EU-handlingsplan («Pathway to a Healthy Planet for All EU Action Plan»): Mot nullforurensning for luft, vann og jord («Towards Zero Pollution for Air, Water and Soil»). COM(2021) 400 final.

- b) vurdere å finansiere omstillingsprosjekter som har potensial til å redusere negative påvirkninger på bærekraftsfaktorer og framtidige omstillingsrisikoer og fysiske risikoer, for eksempel ved å følge veiledningen i taksonomien for klimatilpasning.

### 13. ANBEFALING KNYTTET TIL SMÅ OG MELLOMSTORE BEDRIFTER

Små og mellomstore bedrifter som søker omstillingsfinansiering

- 13.1. Dersom SMB-er er interessert i å sikre omstillingsfinansiering, kommer de til å ha behov for ordninger som er tilpasset deres størrelse, administrative kapasitet og ressurser, og de oppfordres derfor til å samarbeide med finansformidlere og investorer for å undersøke hvilke finansieringsmuligheter og støttetjenester som er tilgjengelige.
- 13.2. SMB-er som er interessert i å bidra til omstillingen, kan vurdere å sikre omstillingsfinansiering for sine omstillingsrelaterte investeringer, som kan være umiddelbare investeringer eller framtidige investeringer, for eksempel med henblikk på følgende:
  - a) Nye grønne teknologier.
  - b) Oppgradering av eksisterende økonomiske aktiviteter eller eiendeler.
  - c) Investering i muliggjørende teknologier.
  - d) Grønne innkjøpsstrategier (for eksempel fornybar energi).
  - e) Aktiviteter som gjør deres støttefunksjoner grønnere, for eksempel dem som øker energieffektiviteten i deres bygninger, leasing eller anskaffelse av elektriske kjøretøyer, avkarbonisering av deres transportbruk, grønnere matforsyning osv.
- 13.3. Børsnoterte SMB-er som er omfattet av virkeområdet for direktiv (EU) 2022/2464, vil i framtiden offentliggjøre opplysninger om bærekraft i henhold til forenklete rapporteringsstandarder. SMB-er som ikke er omfattet av virkeområdet for det nevnte direktivet, men som er interessert i å formidle viktige opplysninger om bærekraft, kan vurdere å bruke disse forenklete rapporteringsstandardene eller andre frivillige rapporteringsstandarder som er skreddersydd for SMB-er for dette formålet<sup>(1)</sup>.
- 13.4. Store foretak oppfordres på det sterkeste til på en forholdsmessig måte å støtte SMB-er i sine verdikjeder som er interessert i omstillingsfinansiering, med å vurdere behovene for omstillingsfinansiering og, dersom det er relevant, innhente viktige opplysninger om bærekraft, uavhengig av om de er omfattet av kravet om bærekraftsrapportering eller ikke.
- 13.5. Dersom det er relevant, kan større foretak også samarbeide med finansieringsinstitusjoner for å tilby gunstige finansieringsvilkår og/eller innkjøpsvilkår til sine partnere i verdikjeden som har behov for omstillingsfinansiering, særlig SMB-er i sektorer som er relevante for omstillingen<sup>(2)</sup>.

### 14. FINANSIERINGSLØSNINGER FOR SMÅ OG MELLOMSTORE BEDRIFTER

- 14.1. SMB-er har begrenset kapasitet til å gi detaljerte opplysninger, og finansformidlere og investorer oppfordres derfor til å anvende forholdsmessighetsprinsippet når de samarbeider med kunder som er SMB-er. De bør ikke be om flere opplysninger enn nødvendig og utvise tilbakeholdenhet når de ber om opplysninger fra SMB-er i verdikjeden.
- 14.2. Finansformidlere oppfordres til å tilby opplærings- og bevisstgjøringsprogrammer, rådgivningstjenester eller nettbaserte verktøyer for å hjelpe SMB-er som er interessert i omstillingsfinansiering, med å øke sin bevissthet om risikoer og muligheter i forbindelse med omstilling.
- 14.3. Som ledd i dette kan interesserte SMB-er få hjelp til å vurdere sine behov for omstillingsfinansiering på en enkel måte.

<sup>(1)</sup> I henhold til direktiv (EU) 2022/2464 begynner rapporteringen for børsnoterte SMB-er (unntatt svært små bedrifter) i 2027, basert på regnskapsåret 2026. Børsnoterte SMB-er vil kunne rapportere i henhold til separate, forholdsmessige standarder som er utviklet av EFRAG.

<sup>(2)</sup> Foretak kan for eksempel støtte SMB-er, uavhengig av om de er omfattet av kravet om bærekraftsrapportering eller ikke, til frivillig å bruke Unionens verktøyer for bærekraftig finansiering eller andre vitenskapsbaserte verktøyer for å informere om sine omstillingsprosjekter, omstillingsmål eller omstillingsplaner for å håndtere omstillingsrisikoer for banker på en gjennomslutning og konkret måte.

14.4. Grønne og omstillingsspesifikke finansieringsløsninger som er forholdsmessige og egnede til bruk for SMB-er, og som stimulerer til bruk, kan tilbys SMB-er, idet det tas hensyn til at ikke-børsnoterte SMB-er ikke er underlagt rapporteringsforpliktelsene i henhold til direktiv (EU) 2022/2464 og forordning (EU) 2020/852.

#### 15. ANBEFALING TIL MEDLEMSSTATENE

Medlemsstatene oppfordres til å vurdere følgende anbefalinger for å oppfordre til omstillingsfinansiering:

- 15.1. Medlemsstatene oppfordres til å øke bevisstheten blant markedsdeltakerne om behovet for å finansiere investeringer i den grønne omstillingen og om de standardene, prinsippene og garantiene som finnes, og som kan sikre slike investeringers troverdighet og miljømessige integritet. De kan forklare fordelene ved å bruke EUs verktøyer for bærekraftig finansiering for dette formålet.
  - 15.2. Medlemsstatene kan oppfordre markedsdeltakere til å bruke referansescenarioer som er vitenskapsbaserte, som gjenspeiler utviklingsbanen for avkarbonisering i samsvar med Parisavtalen, som for eksempel 1,5 °C-scenarioene fra Det internasjonale energibyrå (IEA) eller FNs klimapanel (IPCC), med ingen eller begrenset overskridelse, eller EU-baserte, nasjonale eller sektorspesifikke utviklingsbaner som viser til disse scenarioene fra IEA eller IPCC.
  - 15.3. Medlemsstatene kan innenfor rammen av EUs konkurranseregler og nasjonale konkurranseregler oppfordre til samarbeid mellom markedsdeltakere for å utveksle erfaringer og beste praksis med hensyn til å yte eller søke omstillingsfinansiering og håndtere felles utfordringer. Medlemsstatene kan dra fordel av den rollen industrisammenslutninger og andre omdømmebaserte organer kan spille i denne forbindelse.
  - 15.4. Medlemsstatene kan oppfordre til kapasitetsbygging når det gjelder verktøyer og strategier for omstillingsfinansiering, herunder opplæring av tjenestemenn, reguleringsmyndigheter og fagfolk i finanssektoren for å støtte utformingen av omstillingsrelaterte finansieringsløsninger og -strategier som tar hensyn til geografisk avhengighet.
  - 15.5. Medlemsstatene kan oppfordre til og fremme innovative bærekraftige finansieringsprodukter og -tjenester som er skreddersydd for SMB-er, idet det tas hensyn til forholdsmessighetsprinsippet.
  - 15.6. Medlemsstatene kan støtte SMB-er i frivillig rapportering av viktige opplysninger om bærekraft og omstillingsfinansiering til berørte parter, finansformidlere og investorer, noe som kan øke utvalget av finansieringsmuligheter som tilbys SMB-er.
  - 15.7. Medlemsstatene kan oppfordre multilaterale og nasjonale utviklingsbanker til å støtte denne innsatsen ved å tilby teknisk bistand.
  - 15.8. Medlemsstatene kan oppfordre til initiativ mellom lokale banker og SMB-er for å utvikle og gjennomføre bærekraftige finansieringsstrategier og troverdige omstillingsmål eller, dersom det er relevant, omstillingsplaner for SMB-er.
- #### 16. ANBEFALING TIL DE EUROPEISKE TILSYNSMYNDIGHETENE OG DE NASJONALE VEDKOMMENDE MYNDIGHETENE

Europeiske tilsynsmyndigheter og nasjonale vedkommende myndigheter oppfordres til å

- 16.1. ta hensyn til denne rekommandasjonen når de overvåker risikoer for grønnvasking i forbindelse med omstillingen,
- 16.2. ta hensyn til relevante framtidrettede opplysninger som inngår i omstillingsmål, troverdige omstillingsplaner eller taksonomirelaterte opplysninger som skal offentliggjøres, i sin vurdering av finansielle risikoer som foretak under tilsyn er eksponert for i forbindelse med omstillingen,
- 16.3. øke bevisstheten blant foretak under tilsyn om hvordan regelverket gjør det mulig å bruke framtidrettede opplysninger fra motparter eller foretak som det er investert i, til å vurdere, styre og overvåke omstillingsrisikoer og fysiske risikoer,
- 16.4. øke nasjonale vedkommende myndigheters kapasitet når det gjelder omstillingsfinansiering, og oppfordre til et sikkert miljø for omstillingsfinansiering i hele EU.

Utferdiget i Brussel 27. juni 2023.

*For Kommisjonen*

Mairead MCGUINNESS

*Medlem av Kommisjonen*

---

UOFFISIELL OVERSETTELSE

VEDLEGG

Dette vedlegget ledsager kommisjonsrekommandasjonen om å legge til rette for finansiering av omstillingen til en bærekraftig økonomi<sup>(1)</sup>. Den utfyller anbefalingene med nærmere vurderinger og eksempler for å støtte den frivillige bruken av verktøyer fra EUs ramme for bærekraftig finansiering til omstillingsfinansiering. Den viser forskjellige muligheter og forslag for foretak og finansinstitusjoner med henblikk på å fastsette omstillingsmål, formulere og identifisere behov og prosjekter i forbindelse med omstillingsfinansiering, samt å sikre eller yte omstillingsfinansiering.

### Innholdsfortegnelse

1.	Forholdet mellom grønn finansiering og omstillingsfinansiering.....	35
2.	Vurderinger av hvordan et foretaks ulike typer påvirkninger, risikoer og muligheter kan gjenspeiles i individuelle omstillingsmål.....	35
3.	Oversikt over verktøyer for bærekraftig finansiering for å formulere og fastsette behov for omstillingsfinansiering.....	38
4.	Metoder for EU-referanseverdier for klima.....	38
5.	EUs taksonomi .....	39
	5.1. Hvordan kan EUs taksonomi anvendes?.....	39
	5.2. Taksonomien som et omstillingsverktøy .....	40
	5.3. Muligheter for anvendelse av taksonomien for å spesifisere behovene for omstillingsfinansiering .....	40
6.	Finansieringsinstrumenter for å sikre omstillingsfinansiering.....	42
7.	Finansformidleres og investorers bruk av EUs verktøyer for bærekraftig finansiering .....	43

<sup>(1)</sup> Kommisjonsrekommandasjonen om å legge til rette for finansiering av omstillingen til en bærekraftig økonomi (C(2023) 3844).

## 1. Forholdet mellom grønn finansiering og omstillingsfinansiering

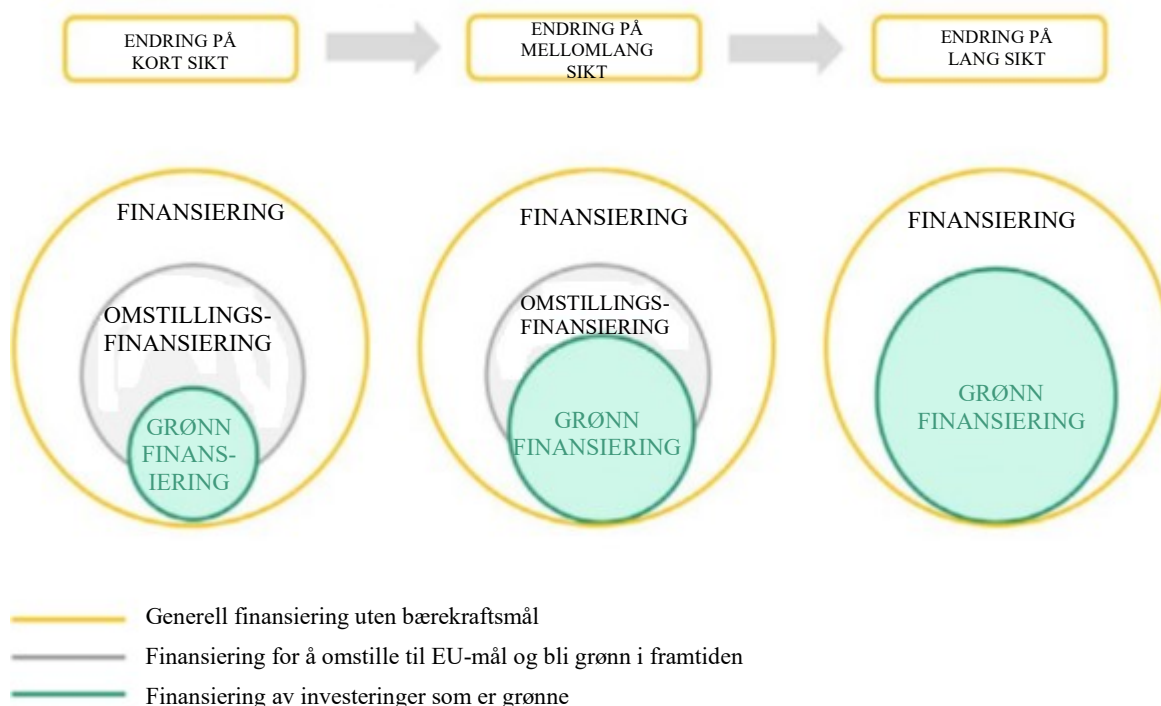
Bærekraftig finansiering handler både om å finansiere det som allerede er miljøvennlig, og om å finansiere det som er i ferd med å bli omstilt til slike prestasjonsnivåer over tid.

Figur 1 nedenfor viser hvordan omstillingsfinansiering henger sammen med generell finansiering og grønn finansiering, og hvordan disse ulike finansieringsformene kan utvikle seg på kort, mellomlang og lang sikt.

*Generell finansiering*, som ikke har noen bærekraftsmål, skiller seg fra grønn finansiering og omstillingsfinansiering. Slik generell finansiering kan for øyeblikket omfatte både aktiviteter med stor påvirkning og aktiviteter med liten påvirkning. Etter hvert som økonomien omstilles, vil det med tiden være nødvendig å omstille aktiviteter med stor påvirkning til liten påvirkning.

*Omstillingsfinansiering* tar sikte på å finansiere denne omstillingen. Den kan omfatte både finansiering ved anvendelse av proveny og generell foretaksfinansiering. På kort sikt vil omstillingsfinansiering ofte ikke føre til forbedringer som oppfyller målene for miljøprestasjon. På lang sikt skal imidlertid omstillingsfinansieringen tilpasses til EUs klima- og miljømål og kommer derfor til å bli ansett som enten grønn eller med liten påvirkning.

**Figur 1: Forholdet mellom grønn finansiering og omstillingsfinansiering i dag og over tid**



## 2. Vurderinger av hvordan et foretaks ulike typer påvirkninger, risikoer og muligheter kan gjenspeiles i individuelle omstillingsmål

*Dette avsnittet gjelder nr. 3 og 4 i kommisjonsrekommandasjonen.*

Foretak kan vurdere sine behov for omstillingsfinansiering på grunnlag av sin påvirkning på bærekraft, risikoer og muligheter. Disse kan identifiseres gjennom en vesentlighetsvurdering i henhold til metoden med dobbel vesentlighet.

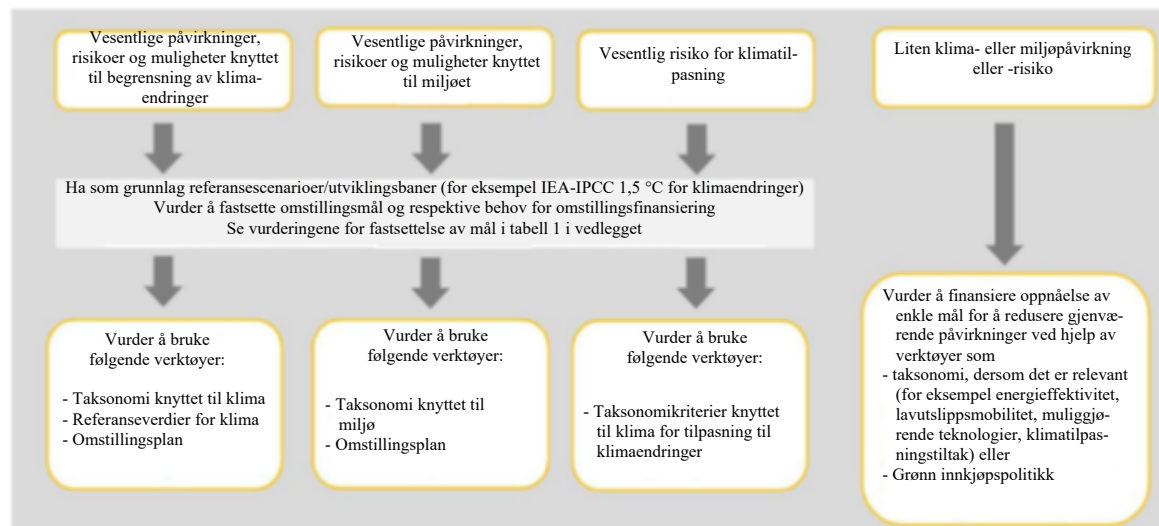
Som en del av denne vurderingen kan foretak anvende analyser av klima- og miljørelaterte scenarioer som grunnlag for å identifisere og vurdere fysiske risikoer og omstillingsrisikoer og muligheter på kort, mellomlang og lang sikt. Basert på resultatet av en slik vesentlighetsvurdering<sup>(1)</sup> kan foretakene fastsette omstillingsmål samt behov og forpliktelser for om-

<sup>(1)</sup> Et bærekraftsspørsmål er vesentlig ut fra et påvirkningsperspektiv når det gjelder foretakets vesentlige faktiske eller potensielle, positive eller negative påvirkninger på mennesker eller miljø på kort, mellomlang og lang sikt. Et vesentlig bærekraftsspørsmål fra et påvirkningsperspektiv omfatter påvirkninger som foretaket forårsaker eller bidrar til, og påvirkninger som er direkte knyttet til foretakets drift, produkter og tjenester gjennom dets forretningsforbindelser. Et vesentlig bærekraftsspørsmål kan også være viktig sett fra et finansielt perspektiv, for eksempel dersom bærekraftsrisikoen materialiserer seg gjennom strandede eiendeler.



stillingsfinansiering, dersom det er relevant. Figur 2 gir en oversikt over de verktøyene som kan brukes for å vurdere hvordan behovene for omstillingsfinansiering fastsettes i tilfelle av vesentlige påvirkninger, og hvordan finansieringsbehovene kan fastsettes for å håndtere små påvirkninger eller gjenværende påvirkninger.

**Figur 2: Hvordan et foretaks ulike typer påvirkninger, risikoer og muligheter kan gjenspeiles i individuelle omstillingsmål og etterfølgende behov for omstillingsfinansiering**



Når foretakene planlegger sin omstilling og fastsetter sine behov for omstillingsfinansiering, oppfordres de til å vurdere å fastsette **omstillingsmål** basert på relevante **omstillingsbaner** som er forenlige med omstillingen, idet det tas hensyn til typen påvirkninger og andre faktorer som påvirkningenes alvorlighetsgrad, omfang, rekkevidde og uopprettelighet. Foretak kan benytte seg av standarder og retningslinjer som er tilgjengelige i direktiv (EU) 2022/2464, og gjennomføringen av det for dette formålet (direktivet om virksomheters bærekraftsrapportering).

Foretakene oppfordres til å foreta følgende vurderinger med hensyn til hvordan ulike påvirkninger, risikoer og muligheter kan gjenspeiles i omstillingsmålene og de tilknyttede behovene for omstillingsfinansiering.

Tabell 1

#### Generelle vurderinger ved fastsettelse av klima- og miljømål ved vesentlige påvirkninger

- 1) Vurder troverdige referanserammer som grunnlag for den metoden som anvendes til denne prosessen, herunder følgende:
  - Vitenskapsbasert scenarioanalyse og 1,5 °C-baner på globalt plan, på unionsplan eller på nasjonalt sektorplan, med ingen eller begrenset overskridelse, som viser til IPCC, IEA eller andre troverdige og vitenskapsbaserte private initiativ. Vurder scenarioer som gjenspeiler foretakets spesifikke kontekst når det gjelder geografisk beliggenhet og økonomiske aktiviteter.
  - Unionens rammeregler om bærekraftig finansiering, herunder taksonomiforordningen og metoden for EU-referanseverdier for klima (se avsnitt 3–5 i dette vedlegget).
  - Unionens strategiske miljøhandlingsplaner for den sirkulære økonomien<sup>(1)</sup>, biologisk mangfold<sup>(2)</sup> og

(1) Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om en ny handlingsplan for den sirkulære økonomien («A new Circular Economy Action Plan»): For et renere og mer konkurransedyktig Europa («For a cleaner and more competitive Europe»). COM(2020) 98 final.

(2) Kommisjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om EUs strategi for biologisk mangfold for 2030 – Gi naturen større plass i våre liv («EU Biodiversity Strategy for 2030 – Bringing nature back into our lives»). COM(2020) 380 final.

---

nullforurensning<sup>(1)</sup>.

- Se Kommissjonens kvalitative EU-omstillingsbaner<sup>(2)</sup> for klimarelaterte aspekter ved vurderingen av utfordringene i forbindelse med omstillingen og beste tilgjengelig teknologier i en relevant sektor.
  - 2) Vurder å fastsette omstillingsmål som er tidsbestemte, vitenskapsbaserte og gjennomførbare for å sikre at de er troverdige.
  - 3) Vurder en oppdeling av disse målene på aktivitets- og produktnivå, og identifiser de viktigste virkemidlene på aktivitetsnivå, herunder økonomiske midler, for å sikre at disse målene gjennomføres.
  - 4) Dersom det er relevant, med henvisning til nr. 3, vurder å spesifisere de forventede virkemidlene for avkarbonisering og deres samlede kvantitative bidrag for å nå målene for reduksjon av klimagassutslipp samt de planlagte hovedtiltakene, herunder endringer i foretakets produkt- og tjenesteportefølje og dets tilpasning til ny teknologi.
  - 5) Vurder parametere som kan brukes til å måle og overvåke gjennomføringen av omstillingsmålene, for eksempel effektiviteten av tiltak, framgang over tid og berørte parter deltakelse.
  - 6) Vurder å spesifisere hvordan regelverket for forretningsplanlegging, økonomisk planlegging og risikostyring tar hensyn til omstillingsmålene.
  - 7) Vurder omstillingsmålenes overordnede miljømessige integritet, ikke gi avkall på ett mål til fordel for et annet og vurder å bruke prinsippet om «ikke å gjøre betydelig skade», i samsvar med taksonomiforordningen for dette formålet. Vurder også å respektere minstegarantier når det gjelder menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter.
  - 8) Vurder å treffe tiltak for å sikre gjennomsiktighet i forbindelse med målene og det grunnlaget de er fastsatt på, for å oppfordre investorer og finansformidlere til å ta hensyn til dem når de yter omstillingsfinansiering. Vurder for eksempel å formulere målene som en del av en troverdig omstillingsplan for å øke troverdigheten rundt deres oppfyllelse som gjenspeiler den eksterne avhengigheten<sup>(3)</sup> på tvers av de stedene der foretaket driver virksomhet.
  - 9) Vurder å sikre en robust styringsprosess for å støtte gjennomføringen av og tilsynet med omstillingsmålene, herunder følgende:
    - a) Omstillingsmålene skal godkjennes av foretakets administrasjons-, ledelses- og kontrollorganer.
    - b) Innføre gode interne kontroller, herunder en klar fordeling av roller og ansvarsområder i forbindelse med tilsynet med og gjennomføringen av de tiltakene som er knyttet til gjennomføringen av disse omstillingsmålene.
    - c) Regelmessig rapportering til ledelsesorganene om gjennomføringen av omstillingsmålene.
  - 10) Dersom det er relevant, vurder å bruke tredjepartskontroll og -sikring for å skape ytterligere troverdighet for omstillingsmålene og tilhørende prosess for fastsettelse av mål og oppfølging.
- 

Tabell 2

**Aspekter å ta hensyn til i forbindelse med enkle forbedringsmål i tilfelle uvesentlige påvirkninger**

---

- 1) Når det gjelder foretak der den økonomiske hovedaktiviteten har liten påvirkning, kan det være mulig å redusere gjenværende påvirkninger som for eksempel finnes i det aktuelle foretakets støttefunksjoner (for eksempel energieffektivitet i kontorbygg, utslipp fra transport eller mobilitet, kjøp av fornybar energi, grønnere matforsyning osv.).
  - 2) Dersom det er relevant, vurder
    - a) enkle forbedringsmål for å investere i bygningers energieffektivitet, som i betydelig grad reduserer utslippene fra bruk av elektrisitet eller oppvarming og lignende investeringer, særlig gjennom muliggjørende aktiviteter som er omfattet av delegerte rettsakter vedtatt i henhold til forordning (EU) 2020/852 (taksonomiforordning-
- 

(1) Kommissjonsmelding til Europaparlamentet, Rådet, Den europeiske økonomiske og sosiale komité og Regionkomiteen om veien til en sunn planet for alle – EU-handlingsplan («Pathway to a Healthy Planet for All EU Action Plan»): Mot nullforurensning for luft, vann og jord («Towards Zero Pollution for Air, Water and Soil»). COM(2021) 400 final.

(2) Kommissjonens kvalitative EU-omstillingsbaner er tilgjengelig på [https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/transition-pathways\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/transition-pathways_en).

(3) Foretakets avhengighet av eksterne faktorer på tvers av geografiske områder for å nå sin omstillingsplan på enhetsnivå, for eksempel mulig framtidig politikk, teknologimodenhet, sosial aksept, ressurstilgjengelighet og fysiske klimapåvirkninger på tvers av de stedene der foretaket driver virksomhet.

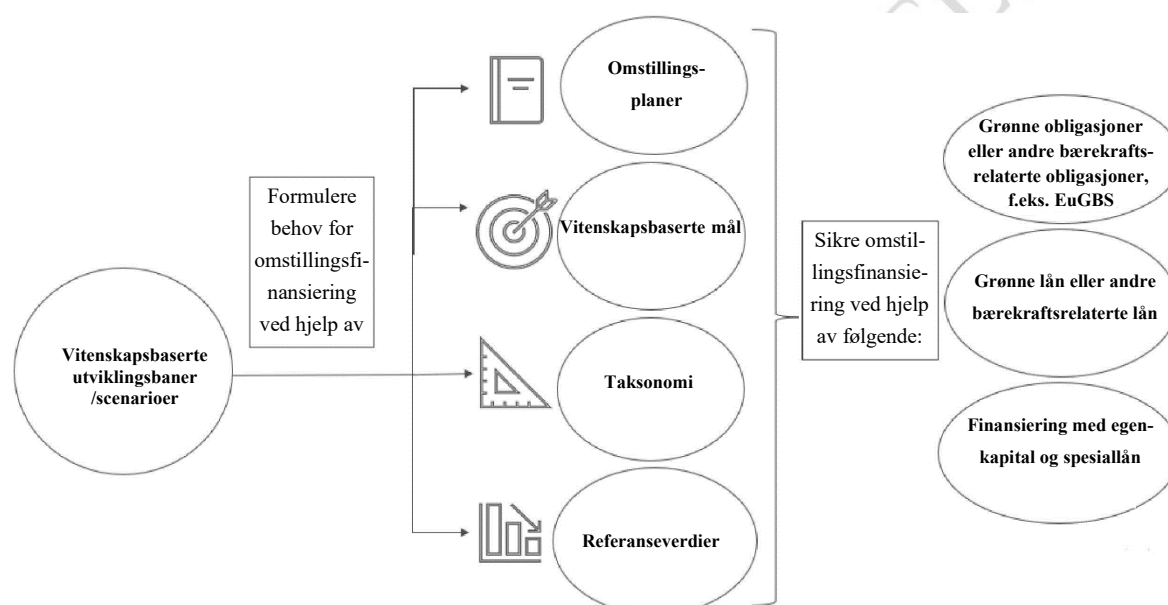
en),

b) en innkjøpspolitikk med fokus på bærekraftsaspekter.

### 3. Oversikt over verktøyer for bærekraftig finansiering for å formulere og fastsette behov for omstillingsfinansiering

Verktøyer for bærekraftig finansiering, særlig taksonomien eller EU-referanseverdier for klima samt troverdige omstillingsplaner, kan være til hjelp for å fastsette omstillingsmål og formulere konkrete behov for omstillingsfinansiering på foretaksnivå og på nivået for økonomiske aktiviteter. Omstillingsfinansiering kan deretter fås gjennom grønne eller bærekraftsrelaterte obligasjoner, lån, finansiering med egenkapital eller spesialutlån.

**Figur 3** nedenfor gir en oversikt over de verktøyene som kan brukes for å formulere og sikre omstillingsfinansiering.



### 4. Metoder for EU-referanseverdier for klima

*Dette avsnittet gjelder nr. 5 i kommisjonsrekommendasjonen.*

Dersom det ikke finnes sektorspesifikke vitenskapsbaserte utviklingsbaner eller veikart, kan foretak vurdere metodene i EU-referanseverdier for klima og anvende dem på en måte som sikrer samsvar med 1,5 °C-scenariet fra IEA eller IPCC.

Dersom det finnes sektorspesifikke vitenskapsbaserte scenarier og utviklingsbaner, kan foretak vurdere om de også kan oppfylle minstestandardene for EU-referanseverdier for klima.

Det er mer sannsynlig at emisjoner på kapitalmarkedet som gjennomføres av foretak som oppfyller minstestandardene i metodene for klimareferanseverdier, og som viser dette (for eksempel i en troverdig omstillingsplan som overveier de standardene og veiledningene som er tilgjengelige i henhold til direktiv (EU) 2022/2464 og gjennomføringen av det), tas med i porteføljer som følger EU-referanseverdier for klima.

### Minstestandarder for klimareferanseverdier

EU-referanseverdier for klima er basert på et sett med kriterier som tar sikte på å sikre en omstillingsbane for porteføljer som er forenlig med omstillingen til en bærekraftig økonomi<sup>(1)</sup>. Minstestandardene for klimareferanseverdiens avkarboniseringsmål og utviklingsbane krever en årlig reduksjon av klimagassintensiteten eller det absolutte målet for klimagassutslipp på minst 7 %<sup>(2)</sup>.

For hvert år som målene ikke nås, bør det kompenseres for manglende oppfyllelse av mål ved å oppjustere målene i utviklingsbanen for avkarbonisering for det kommende året.

Dersom det er mulig, vurder å påvise lavere gjennomsnittlige utslipp enn sammenlignbare foretak og unngå de særskilte utelukkelsesfaktorene som er oppført i artikkel 9–12 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2020/1818 av 17. juli 2020.

### Høyere vektning av foretak som fastsetter og offentliggjør mål for reduksjon av klimagassutslipp

Emisjoner på kapitalmarkedet som gjennomføres av foretak, kan gis større vekt i en referanseverdi som følger EU-referanseverdier for klima, dersom det utstedende foretaket kan påvise at det har fastsatt og offentliggjort mål for reduksjon av klimagassutslipp, dersom følgende vilkår er oppfylt:

- a) Utstederen av de verdipapirene som inngår i referanseverdien, offentliggjør sine klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1, 2 og 3 på en ensartet og nøyaktig måte.
- b) Utstederen av de verdipapirene som inngår i referanseverdien, har redusert sin klimagassintensitet eller, dersom det er relevant, sine absolutte klimagassutslipp, herunder klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1, 2 og 3, med minst 7 % i gjennomsnitt per år i minst tre etterfølgende år.

## 5. EUs taksonomi

*Dette avsnittet gjelder nr. 6 i kommisjonsrekommandasjonen.*

### 5.1. Hvordan kan EUs taksonomi anvendes?

Foretak kan anvende taksonomien som et verktøy for omstillingsfinansiering for å planlegge omstillingen av sine økonomiske aktiviteter og øremerke nødvendige omstillingsinvesteringer. Den kan som sådan brukes til klassifisering av bærekraftige investeringer, måling av nåværende og planlagt klima- eller miljøprestasjon, fastsettelse av mål og kommunikasjon, herunder formulering av taksonomirelaterte mål i omstillingsplaner.

<sup>(1)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) 2020/1818 av 17. juli 2020 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2016/1011 med hensyn til minstestandarder for EU-referanseverdier for klimaomstilling og EU-referanseverdier for tilpasning til Parisavtalen, artikkel 6–12.

<sup>(2)</sup> Minstekravene er fastsatt i artikkel 7–9 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2020/1818 av 17. juli 2020.

**Figur 4: Hva kan taksonomien anvendes til?**

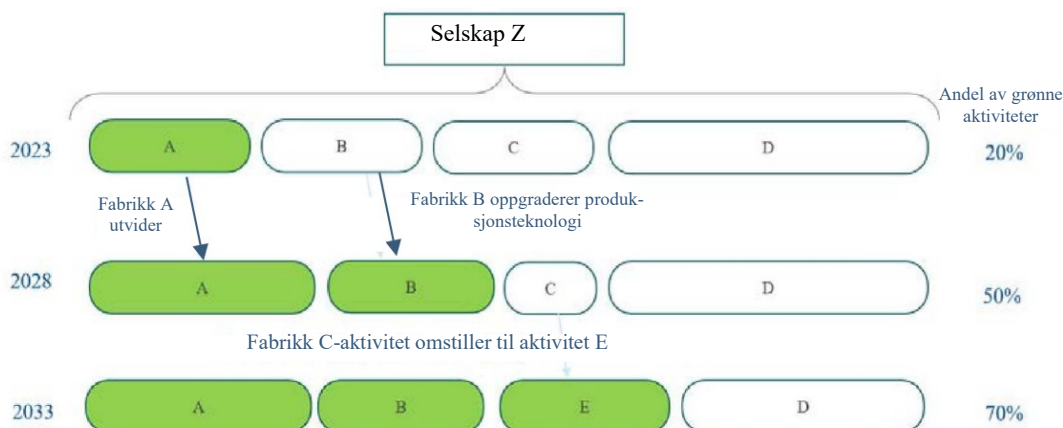


## 5.2. Taksonomien som et omstillingsverktøy

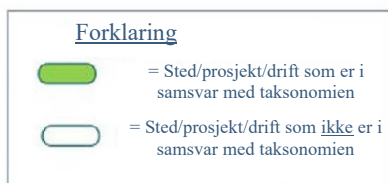
Ved å definere miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter, det vil si ikke foretak, gir taksonomien foretakene mulighet til å omstille seg ved gradvis å øke sin andel av miljømessig bærekraftige aktiviteter.

Figur 5 viser hvordan et foretak gradvis kan omstille sine aktiviteter, her aktiviteter som utføres i fabrikker, og investere i oppgraderinger for å øke andelen av grønne aktiviteter i framtiden. Aktivitetsbaserte omstillingsplaner kan være den viktigste delen av en omstillingsstrategi på enhetsnivå.

Figur 5: Taksonomi som et omstillingsverktøy



Kilde: Plattform for bærekraftig finansiering



\* Foretaket kan sikre omstillingsfinansiering på aktivitetsnivå (det vil si investeringsutgifter (CapEx) som er i samsvar med taksonomien, for å oppgradere sine aktiviteter)

\*\* Foretaket kan også sikre omstillingsfinansiering på enhetsnivå (generell foretaksfinansiering) ved å vise hvordan disse oppgraderingene, og deres planlagte tidsfrist, er tilpasset til omstillingen som definert i nr. 2.1 i rekommandasjonen (for eksempel ved å bruke vitenskapsbaserte scenarier/utviklingsbaner og forklare planlagte investeringer i en omstillingsplan).

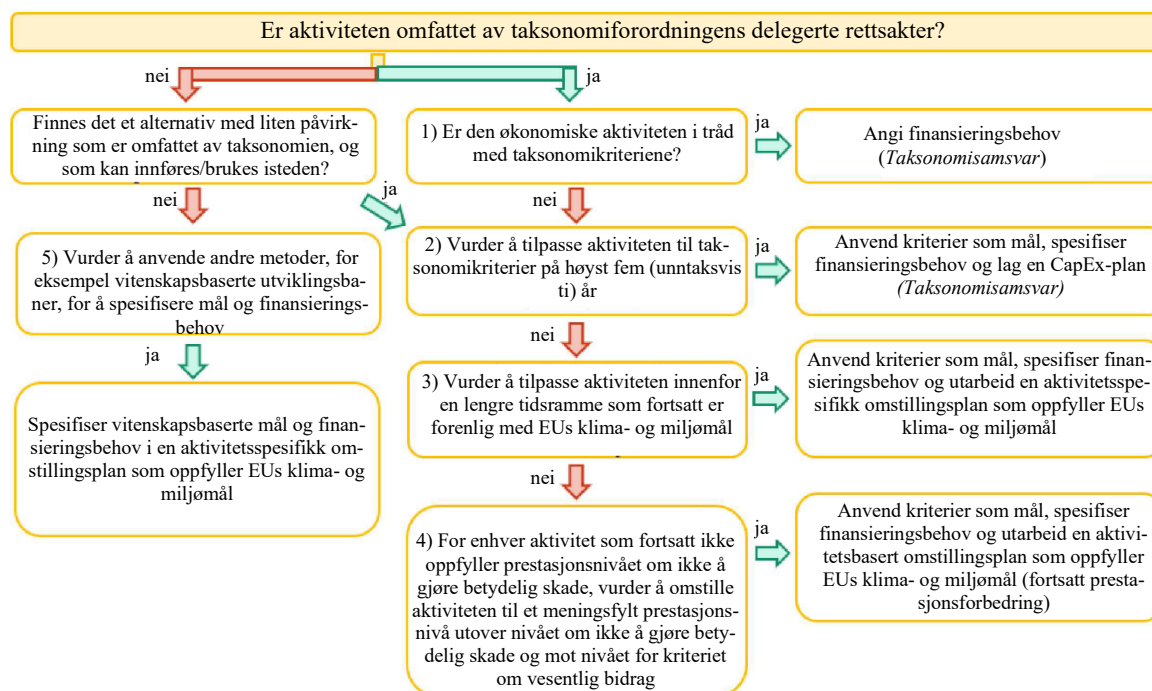
### 5.3. Muligheter for anvendelse av taksonomien for å spesifisere behovene for omstillingsfinansiering

Foretak kan anvende taksonomien for å fastsette sine behov for omstillingsfinansiering på aktivitetsnivå.

I taksonomien fastsettes ikke den tidsfristen innen hvilken et foretak bør tilpasse sine aktiviteter til noen av dens kriterier. Isteden gir den markedsaktørene fleksibilitet til å bruke tidsplanene for sine egne vitenskapsbaserte omstillingsbaner. Foretak kan vise til taksonomikriterier når de fastsetter sine klima- og miljømål, og dersom disse målene er tilpasset til omstillingen og oppfyllelsen av dem er troverdig, kan de sikre omstillingsfinansiering for gjennomføring av dem.

Figur 6 viser hvordan taksonomien kan anvendes for dette formålet, idet det gis valgmuligheter som kan vurderes i den gitte rekkefølgen, med tanke på gjennomførbarheten av de mer ambisiøse mulighetene først.

**Figur 6: Anvendelse av EUs taksonomi for å spesifisere behovene for omstillingsfinansiering**



1) Finansiering av økonomiske aktiviteter som allerede er i samsvar med taksonomien

Dersom en økonomisk aktivitet allerede er i samsvar med taksonomien, kan foretak vurdere eventuelle nåværende og framtidige finansieringsbehov for å opprettholde taksonomisamsvar også i framtiden.

2) Investeringer som er i samsvar med taksonomien

Dersom en økonomisk aktivitet er omfattet av taksonomien, men ennå ikke er i samsvar med taksonomien, kan foretak vurdere å tilpasse den til taksonomiens tekniske screeningkriterier i løpet av fem (unntaksvis ti) år<sup>(1)</sup>. Spesifiser de omstillingsinvesteringene som er nødvendige for å nå disse målene, i en CapEx-plan. Slike investeringsutgifter regnes som investeringer som er i samsvar med taksonomien.

3) Investeringer for å oppnå taksonomisamsvar på lengre sikt

Dersom det er umulig å oppnå taksonomisamsvar på fem (unntaksvis ti) år, kan det vurderes å tilpasse en eiendel eller en økonomisk aktivitet til de tilknyttede prestasjonskriteriene i taksonomien over en lengre tidsperiode som fortsatt er forenlig med omstillingen. Omstillingsinvesteringer som bare kommer til å oppnå taksonomisamsvar over en lengre tidsperiode enn de fem (unntaksvis ti) årene som er anerkjent i henhold til delegert forordning (EU) 2021/2178, kan ledsages av en aktivitetsspesifikk omstillingsplan som er forenlig med omstillingen, og som begrunner den lengre tidshorizonten for å nå målene<sup>(2)</sup>, og som viser hvordan taksonomisamsvar kommer til å bli oppnådd i neste trinn.

Når det gjelder miljøaspekter, kan målene tilpasses til internasjonale og til Unionens miljøpolitiske målsetninger og mål, herunder dem som gjelder bærekraftig beskyttelse og restaurering av vann- og havressurser, sirkulær økonomi, forebygging og begrensning av forurensning, og beskyttelse og restaurering av biologisk mangfold og økosystemer.

(1) I henhold til den delegerede rettsakten om opplysningsplikt i forbindelse med taksonomien, kan fristen for å oppnå taksonomisamsvar overstige fem år bare dersom en lengre frist er objektivt begrunnet i særskilte egenskaper ved den aktuelle økonomiske aktiviteten og den aktuelle oppgraderingen, men høyst ti år.

(2) De relaterte investeringsutgiftene anses ikke å være i samsvar med taksonomien, men kan være et viktig skritt på veien mot en høyere grad av bærekraftsprestasjon.

4) Investeringer i omstilling utover nivået for begrensning av klimaendringer – uten å gjøre betydelig skade – som et første trinn

Foretak med aktiviteter som for tiden ikke oppfyller taksonomikriteriene om ikke å gjøre betydelig skade, og der det på det nåværende tidspunktet ikke er mulig å oppfylle kriteriene om vesentlige bidrag på fem (unntaksvis ti) år, kan vurdere å forbedre miljøprestasjonen for disse aktivitetene utover de prestasjonsnivåene som er definert av kriteriene om ikke å gjøre betydelig skade innenfor en tidsramme som er kort nok til å være forenlig med omstillingen<sup>(1)</sup>. For slike omstillingsinvesteringer som forbedrer prestasjonen utover taksonomikriteriene om ikke å gjøre betydelig skade som et første trinn i omstillingen, kan foretak vurdere å la disse investeringene være ledsaget av en aktivitetsspesifikk omstillingsplan som er forenlig med omstillingen. I den planen kan foretak begrunne hvorfor dette midlertidige trinnet er nødvendig, og hvordan taksonomisamsvar vil bli oppnådd i neste trinn.

I planen kan det vises i) hvordan aktiviteten kommer til å bli omstilt med en meningsfull forbedring av prestasjonene til et nivå som strekker seg utover kriteriene om ikke å gjøre betydelig skade, og ii) hvordan kontinuerlig forbedring av klima- eller miljøprestasjon kommer til å sikre at man i framtiden, etter hvert som økonomien nærmer seg klimanøytralitet, unngår å gjøre betydelig skade. De toleransenivåene for skade som anses å være betydelige, kommer også til å endre seg over tid.

5) Investeringer som er spesifisert på en annen måte i en aktivitetsbasert omstillingsplan

For økonomiske aktiviteter med stor påvirkning som ennå ikke er omfattet av taksonomiens delegerte rettsakter, og der det ikke finnes noen alternativer med liten påvirkning som er omfattet av taksonomiforordningen, kan foretak vurdere andre måter, som for eksempel vitenskapsbaserte utviklingsbaner, for å spesifisere mål og finansieringsbehov.

6) Investeringer i omstillingsaktiviteter med liten miljøpåvirkning

For økonomiske aktiviteter med liten påvirkning, som derfor ikke er omfattet av taksonomien, kan foretak vurdere å anvende relevante taksonomikriterier for å håndtere gjenværende påvirkninger, for eksempel gjennom investeringer i energieffektivitet i bygninger, lavutslippsmobilitet, muliggjørende teknologier osv.

6. **Finansieringsinstrumenter for å sikre omstillingsfinansiering**

*Dette avsnittet gjelder nr. 8 i kommisjonsrekommendasjonen.*

Foretak kan vurdere å bruke et eller en kombinasjon av flere omstillingsrelaterte finansieringsinstrumenter for å sikre omstillingsfinansiering, for eksempel særskilte typer lån eller emisjoner på kapitalmarkedet med særskilte egenskaper. Tabell 3 nedenfor inneholder eksempler på dette.

Tabell 3

**Eksempler på låne- eller kapitalmarkedsinstrumenter for å sikre omstillingsfinansiering**

Grønne lån og andre bærekraftsrelaterte lån	<p>1) Finansieringsprosjekter eller investeringer gjennom et lån med et særskilt omstillingsformål (anvendelse av proveny) som for eksempel lån for å oppgradere eiendeler eller foreta nyinvesteringer som vil muliggjøre lavutslippproduksjon eller betydelig forbedret miljøprestasjon. Eksempler:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— lån for å finansiere omstillingsprosjekter som har en troverdig aktivitetsbasert omstillingsplan eller er en del av en troverdig omstillingsplan på enhetsnivå<sup>(2)</sup>,</li> <li>— lån for å finansiere økonomiske aktiviteter som er omfattet av taksonomien, og</li> </ul>
---	---

<sup>(1)</sup> De relaterte investeringsutgiftene anses ikke å være i samsvar med taksonomien, men kan være et viktig skritt på veien mot en høyere grad av bærekraftsprestasjon.

<sup>(2)</sup> I henhold til direktiv (EU) 2022/2464 og gjennomføringen av det (direktivet om virksomhetens bærekraftsrapportering).



	som oppnår taksonomisamsvar i løpet av en tidshorisont på fem (unntaksvis ti) år,
--	---

UOFFISIELL OVERSETTELSE

	<ul style="list-style-type: none"> <li>— troverdige vitenskapsbaserte mål, dersom de er forholdsmessige, som underbygges med opplysninger som sikrer integritet, gjennomsiktighet og ansvarlighet,</li> <li>— lån for å finansiere andre omstillingsinvesteringer til aktiviteter som nevnt i nr. 2.2 i denne rekommandasjonen,</li> <li>— fastsette robuste indikatorer for miljøprestasjon for å finansiere foretaksinvesteringer som inngår i en omstillingsplan.</li> </ul> <p>2) Forsøk å få generelle (bedrifts-)lån knyttet til forbedringer av den samlede bærekraftsprestasjonen i tråd med omstillingen i henhold til nr. 2.1. Eksempler:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— lån med viktige prestasjonsmål for å finansiere omstillingsinvesteringer som er i tråd med vitenskapsbaserte omstillingsbaner,</li> <li>— lån med viktige prestasjonsmål for å finansiere omstillingsinvesteringer som er basert på den samlede andelen av taksonomisamsvar som skal oppnås,</li> <li>— lån for å finansiere omstillingsinvesteringer som er basert på en troverdig omstillingsplan med viktige prestasjonsmål.</li> </ul>
Grønne obligasjoner og andre bærekraftsrelaterte obligasjoner	<p>1) Vurder å utstede <b>obligasjoner for et bestemt omstillingsformål</b> ved å påvise anvendelse av proveny.</p> <p>Utsted for eksempel en obligasjon i samsvar med forordningen om europeiske grønne obligasjoner for å finansiere investeringer i omstilling til økonomiske aktiviteter som er omfattet av taksonomien, og som oppnår taksonomisamsvar på fem (unntaksvis ti) år.</p> <p>2) Vurder å utstede en <b>obligasjon knyttet til et omstillingsprestasjonsmål</b> for foretaket (for eksempel en bærekraftsrelatert obligasjon) ved å anvende taksonomien, troverdige omstillingsplaner på enhetsnivå<sup>(1)</sup> og aktivitetsnivå eller troverdige vitenskapsbaserte mål dersom de er forholdsmessige, samt følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Fastsette viktige prestasjonsmål for å finansiere vesentlige foretaksinvesteringer som inngår i en omstillingsplan.</li> <li>— Foretak oppfordres til å knytte sine bærekraftskrav i henhold til en bærekraftsrelatert obligasjon til et mål som er relatert til taksonomien eller EU-referanseverdier for klima.</li> <li>— Dette kan omfatte finansiering av omstillingsinvesteringer definert gjennom mål basert på taksonomien.</li> </ul> <p>3) Vurder å bruke <b>malen for frivillig offentliggjøring i henhold til forordningen om europeiske grønne obligasjoner</b> for å gi standardiserte opplysninger til investorer og finansformidlere i forbindelse med utstedelse av obligasjoner som ikke følger standarden for europeiske grønne obligasjoner.</p>
Finansiering med egenkapital	Dersom <b>aksjeemisjoner</b> er et passende finansieringsinstrument, vurder å anvende lignende omstillingskriterier som dem som er nevnt ovenfor, for å spesifisere viktige mål for bærekraftsprestasjon.
Spesialisert finansiering	Vurder <b>spesialisert finansiering</b> som leasing, strukturerte finansieringsløsninger, prosjektfinansiering og blandede finansieringsinstrumenter ved å anvende lignende omstillingskriterier som dem som er nevnt ovenfor, for å spesifisere viktige mål for bærekraftsprestasjon.

## 7. Finansformidlers bruk av EUs verktøyer for bærekraftig finansiering

<sup>(1)</sup> I henhold til direktiv (EU) 2022/2464 og gjennomføringen av det (direktivet om virksomheters bærekraftsrapportering).

*Dette avsnittet gjelder nr. 9 i kommisjonsrekommendasjonen.*

Finansformidlere og investorer som er villige til å yte omstillingsfinansiering for å støtte realøkonomiens omstilling, kan bruke verktøyer for bærekraftig finansiering for å fastsette porteføljemål og identifisere prosjekter eller foretak med henblikk på å finansiere omstillingen. Tabell 4 nedenfor inneholder ytterligere eksempler i denne forbindelse.

UOFFISIELL OVERSETTELSE

Tabell 4

**Slik brukes verktøyer for bærekraftig finansiering for å fastsette porteføljemål og identifisere prosjekter eller foretak med henblikk på å finansiere omstillingen**

<p>Vurder å anvende metodene for EU-referanseverdier for klima i forbindelse med avkarbonisering for å fastsette mål for porteføljeomstilling og for å identifisere relevante foretak:</p>	<p>Anvendelse av metodene for EU-referanseverdier for klima i forbindelse med avkarbonisering for å fastsette avkarboniseringsmål:</p> <p>Vurder å bruke EU-referanseverdier for klima for å fullføre avkarboniseringsstrategier og investere i en portefølje av foretak med forskjellige klimamål og behov for omstillingsfinansiering. Skap finansielle produkter ved å reprodusere ovennevnte metode for referanseverdier<sup>(1)</sup>.</p> <p>Administratorer av referanseverdier oppfordres til å vurdere en høyere vektning av foretak på grunnlag av avkarboniseringsmålene som foretakene har fastsatt.</p> <p>Vurder å anvende metodene for referanseverdiene til systematisk vurdering av finansieringsinstrumenter og porteføljer og utform porteføljebaner mot klimanøytralitet med minstestandarder for avkarbonisering hvert år.</p> <p>Anvendelse av metodene for EU-referanseverdier for klima for å identifisere foretak med henblikk på utlån eller investeringer:</p> <p>Vurder å bruke EU-referanseverdier for klima eller andre vitenskapsbaserte miljømessige, sosiale og styringsmessige (ESG) referanseverdier for å identifisere foretak som omstiller seg på en måte som er forenlig med omstillingen til en bærekraftig økonomi. Vurder å bruke referanseverdier som gjør det mulig for administratorer å gi høyere vektning til foretak med en vitenskapsbasert omstillingsbane og -plan.</p> <p>Finansformildere og investorer kan anvende utelukkelseskriterier fra metodene i EU-referanseverdier for klima, dersom det er relevant, for å utelukke miljømessig eller sosialt skadelige økonomiske aktiviteter eller produksjonsmetoder, og dem som på annen måte gjør betydelig skade på alle klima- eller miljømål.</p>
<p>Vurder å anvende taksonomien for å fastsette mål på porteføljenivå og for å identifisere relevante foretak.</p>	<p><b>Anvendelse av taksonomikriterier for å fastsette porteføljemål med hensyn til klima og miljø:</b></p> <p>Vurder å anvende taksonomikriteriene og offentliggjorte taksonomirelaterte opplysninger for å fastsette mål og følge framskritt over tid på porteføljenivå og, når det gjelder eiere av eiendeler, for den samlede fordelingen av eiendeler.</p> <p>Vurder å anvende offentliggjorte taksonomirelaterte opplysninger for å spore andelen av investeringer som er omfattet av taksonomien, andelen av investeringer som er i samsvar med taksonomien, samt framskritt som er gjort for å oppfylle taksonomikriteriene. Med forbehold om datatilgjengelighet, vurder å anvende forholdet mellom grønne eiendeler og grønne investeringer basert på taksonomien for å fastsette sektorspesifikke mål på porteføljenivå som porteføljegjennomsnittet kan nærme seg under omstillingen. Bankene kan for eksempel anvende forholdet mellom grønne eiendeler og absolutte karbonutslipp i relevante porteføljer eller den gjennomsnittlige energieffektiviteten for en boliglånportefølje for å utvikle mål for utslippsreduksjon eller et energieffektivitetsmål og delmål mellom disse.</p>

<sup>(1)</sup> Referanseverdiene krever en utgangsverdi for avkarboniseringskravet på 30 % for EU-referanseverdiene for klimaomstilling og 50 % for EU-referanseverdiene for tilpasning til Parisavtalen, 7 % per år i avkarboniseringskrav, innføring av utslipp innenfor anvendelsesområde 3, begrensninger for tildeling av egenkapital for å sikre at representasjonen av bransjer tilsvarende representasjonen for standard referanseverdi (unngå skjevheter i bransjen).

	<p>Vurder å anvende andelen av planlagte driftsinntekter, investeringsutgifter eller driftsutgifter i forbindelse med omstillingen av foretak som kommer til å oppnå taksonomisamsvar i løpet av fem (unntaksvis ti) år (men som ikke oppfyller vilkårene i delegert forordning (EU) 2021/2178 for umiddelbart å bli anerkjent som investeringsutgifter som er i samsvar med taksonomien), som en framtidig eller planlagt andel av grønne eiendeler, dersom de støttes av en troverdig omstillingsplan.</p> <p>Lignende parametere kan også utarbeides for aktiviteter som ikke er omfattet av taksonomien, og som er omfattet av en troverdig omstillingsplan.</p> <p><b>Anvendelse av offentliggjorte taksonomirelaterte opplysninger for å identifisere foretak med henblikk på utlån eller investering:</b></p> <p>Vurder å anvende taksonomirelaterte opplysninger offentliggjort av foretak som er omfattet av taksonomien, og som har driftsinntekter, investeringsutgifter og, dersom det er relevant, driftsutgifter som er i samsvar med taksonomien, for å utfylle andre virksomhetsopplysninger med henblikk på å identifisere omstillingsprosjekter.</p> <p>I forbindelse med prosjekter som er omfattet av taksonomien, vurder å bruke obligatoriske, og eventuelt frivillige, taksonomirelaterte opplysninger i virksomhetsopplysninger eller i omstillingsplaner på enhets- eller aktivitetsnivå for å identifisere prosjekter med mål for omstillingsfinansiering som fastsetter mål knyttet til følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— Taksonomisamsvar, for å oppfylle taksonomikriteriene trinnvis eller over en fastsatt tidshorison.</li> <li>— Elementer i taksonomikriteriene, som for eksempel «ikke å gjøre betydelig skade», som sikrer vesentlige prestasjonsforbedringer.</li> <li>— Kontrollere om det er innført aktivitetsspesifikke omstillingsplaner for å sikre at slike prosjekters mål er tilpasset til omstillingen til en bærekraftig økonomi.</li> <li>— Når det gjelder økonomiske aktiviteter som ikke er omfattet av delegerte rettsakter vedtatt i henhold til taksonomiforordningen, bruke de prinsippene som er fastsatt i artikkel 10 nr. 2 i taksonomiforordningen, som en rettesnor for minstevilkår for at en aktivitet skal vurderes med henblikk på omstillingsfinansiering.</li> </ul>
<p>Vurder å bruke virksomhetsopplysninger i henhold til direktivet om virksomheters bærekraftsrapportering for å velge foretak med spesifikke omstillingsmål og -behov:</p>	<p>Vurder å bruke <b>felles parametere i omstillingsplaner</b>, både på enhets- og aktivitetsnivå, for systematisk å identifisere behovene for omstillingsfinansiering i visse sektorer, på grunnlag av de finansielle parametrene og investeringsplanene i virksomhetsrapporter, for eksempel</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— mål for reduksjon av klimagassutslipp innenfor anvendelsesområde 1, utslipp innenfor anvendelsesområde 2, og i den grad det er mulig, også vesentlige utslipp innenfor anvendelsesområde 3,</li> <li>— taksonomisamsvar og planer for å tilpasse økonomiske aktiviteter i sektorer med stor påvirkning,</li> <li>— investeringsutgifter for å finansiere omstillingstrinnene med henvisninger til de viktigste parametrene for bærekraft som brukes (for eksempel taksonomibaserte investeringsutgifter),</li> <li>— omstillingsmålenes troverdighet basert på de tiltakene og virkemidlene som foretakene planlegger å bruke for å nå målene, og deres avhengighet av eksterne faktorer<sup>(1)</sup> og forventede kostnader i forbindelse med omstillingen,</li> <li>— omstillingsrisikoer og hvordan potensielle omstillingsmål kan redusere slike risikoer over tid,</li> <li>— eksponering for klimarelaterte finansielle muligheter (for eksempel som prosentdel av hele porteføljen/garantivirksomheten),</li> <li>— nåværende og planlagte finansierte utslipp på tvers av sektorer, geografiske områder og tidsrammer,</li> <li>— parametere for porteføljetilpasning (for eksempel vektet gjennomsnittlig karbonin-</li> </ul>

(1) For eksempel mulig framtidig politikk, teknologimodenhet, sosial aksept, ressurstilgjengelighet og fysiske klimapåvirkninger på tvers av de stedene foretaket driver virksomhet.

	tensitet, implisitt temperaturøkning, finansierte utslipp i forhold til en allment brukt vitenskapsbasert referanseverdi).
--	--

UOFFISIELL OVERSETTELSE

	<p>Vurder å bruke <b>opplysninger om omstillingsplaner</b> for å identifisere spesifikke foretak eller prosjekter med klare mål for avkarbonisering som i øyeblikket drives med høye utslipp, men som har troverdige omstillingsplaner for å redusere disse over tid, noe som vil gjøre det mulig for porteføljen å avkarbonisere i samme takt som de foretakene som det er investert i.</p> <p>Vurder å bruke <b>standardene og veiledningen</b> i direktiv (EU) 2022/2464 og gjennomføringen av det (direktivet om virksomheters bærekraftsrapportering), dersom dette foreligger, for å ta hensyn til et foretaks klima- og miljøprestasjon, dets utgangspunkt og individuelle omstillingsbane, for å utfylle opplysninger om omstillingsmål, omstillingsplaner og opplysninger i forbindelse med finansiell rapportering.</p>
<p>Vurder å anvende opplysninger og prospekter som følger med utstedelsen av grønne obligasjoner, omstillingsobligasjoner og bærekraftsrelaterte obligasjoner eller aksjer.</p>	<p>Vurder å bruke <b>opplysninger fra utstedere av grønne obligasjoner, bærekraftsrelaterte obligasjoner eller andre obligasjoner</b> med omstillingsfinansieringsegenskaper for å velge investeringer med miljømessig integritet og det ambisjonsnivået som en investor ser etter.</p> <p>Vurder å bruke den høye graden av gjennomsiktighet som er fastsatt i <b>forordningen om europeiske grønne obligasjoner</b> for å velge prosjekter for omstillingsfinansiering der den miljømessige integriteten sikres av taksonomien. Den økte gjennomsiktigheten med hensyn til anvendelsen av proveny øker troverdigheten og påliteligheten til slike investeringer, særlig dersom de er knyttet til terskelverdier for bærekraft eller mål som er fastsatt av foretaket og offentliggjort i virksomhetsopplysningene.</p> <p>Vurder å bruke den <b>høye graden av gjennomsiktighet</b> som tilbys av utstedere ved hjelp av <b>maler for frivillig offentliggjøring</b> for utstedere som bruker andre standarder enn dem som er fastsatt i forordningen om europeiske grønne obligasjoner, for å velge ut prosjekter for omstillingsfinansiering som er tilpasset til omstillingen til en bærekraftig økonomi.</p> <p>Vurder å bruke <b>opplysninger om omstillingsmål</b> eller behov for omstillingsfinansiering som inngår i prospekter for emisjoner av foretak under omstilling for å vurdere bærekraftsrisikoer og egenskaper ved en emisjon sammen med andre finansielle risikoer og fordeler med prosjektet<sup>(1)</sup>.</p>

<sup>(1)</sup> Forslag til europaparlaments- og rådsforordning om endring av forordning (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 og (EU) nr. 600/2014 for å gjøre offentlige kapitalmarkeder i Unionen mer attraktive for selskaper og for å lette tilgangen til kapital for små og mellomstore bedrifter (COM(2022)762 final), bidrar til gjennomsiktighet ved å kreve at opplysninger om bærekraft tas med i prospekter for emisjoner med krav om bærekraft.