



THE
GOVERNANCE
GROUP

Taksonomi i praksis

Line Asker, Director – The Governance Group

EUs taksonomi – oppsummert

- EUs taksonomi er et verktøy for å styre kapital til bærekraftige økonomiske aktiviteter
 - Selskaper med en høy andel bærekraftige aktiviteter kan få tilgang til “grønn” finansiering
- Taksonomi = Klassifiseringssystem
 - En liste/et oppslagsverk
- Taksonomien innfører screeningkriterier (terskler) som definerer hvilke økonomiske aktiviteter som kan anses som bærekraftige (for investeringsformål)



Konsekvenser av EUs taksonomi



■ For selskaper

- Selskaper med grønne aktiviteter kan få tilgang på gunstig grønn finansiering
 - Via grønne obligasjoner, grønne banklån, EK-finansiering mv.
- Økte krav til rapportering og dokumentasjon
 - I første omgang for de største børsnoterte selskapene (>500 ansatte), men fremover for alle store selskap (via nytt EU regelverk for bærekraftsrapportering - CSRD)
- Omdømme-effekter

■ For finansaktører

- Det blir mer transparens rundt hva man finansierer/investerer i
- Økte krav til rapportering ihht. Taksonomien
- Konsekvenser for kapitaltilgang
- Omdømme-effekter
- Kapitalkravs-effekter for banker? (utredes i EU, og kan komme om noen år)

■ For forbrukere

- Mer (og standardisert) informasjon om grønne investeringsprodukter

Hvilke aktører gjelder taksonomien for?



Finansmarkedsdeltakere

- Kapitalforvaltere mv. som tilbyr bærekraftige investeringsprodukter må opplyse om produktets grønne andel (ihht. taksonomiens definisjoner)
 - *Krav via ESG offentliggjøringsforordningen (SFDR)*
- Store kapitalforvaltere, investeringsforetak mv. (>500 ansatte) får egne rapporteringskrav (grønn andel av AuM)



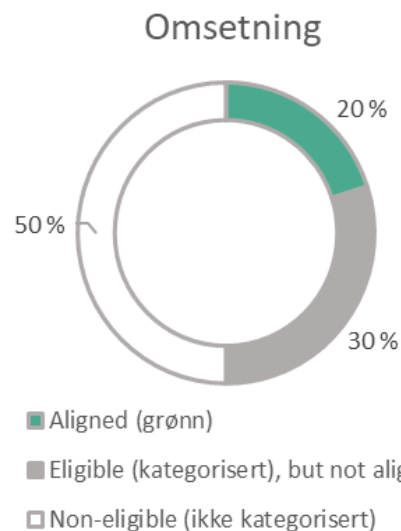
Store selskap

- I første omgang gjelder kravet store børsnoterte foretak, inkl. banker og forsikringselskap med >500 ansatte
- Rapporteringskravet vil utvides til å omfatte alle store foretak (selskaper med >250 ansatte), trolig fra FY2023

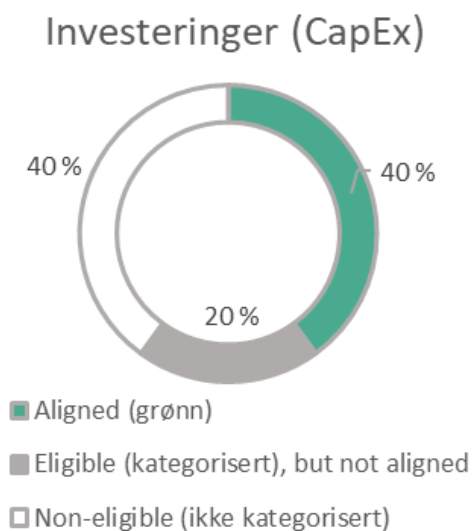
Rapporteringskravet i EUs taksonomi

Store børsnoterte selskap (ikke-finansielle)

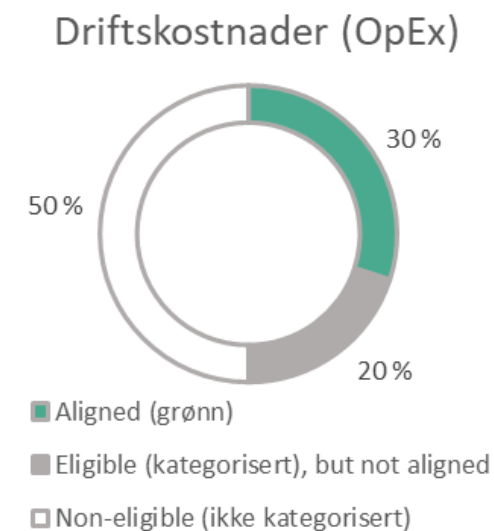
Andel **omsetning** fra taksonomirelaterte produkter og tjenester.



Andel **investeringer (CapEx)** knyttet til taksonomirelaterte eiendeler/prosesser



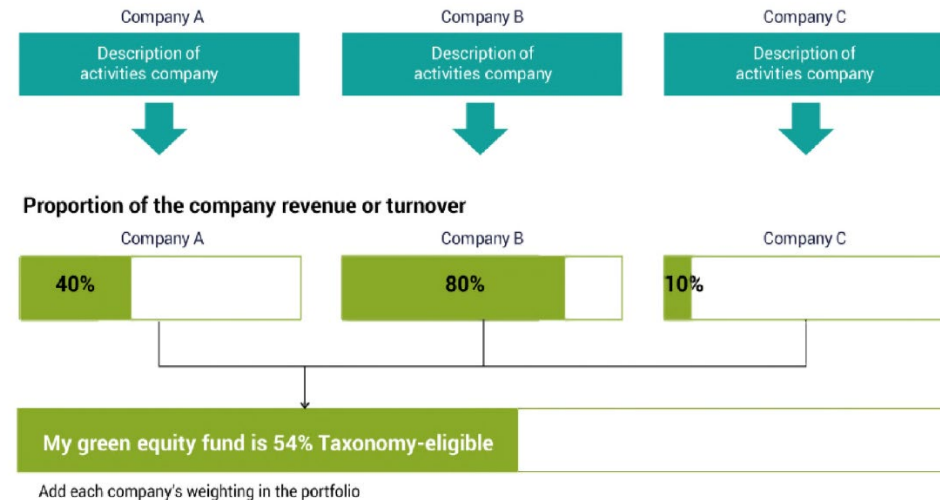
Andel **driftskostnader (OpEx)** knyttet til taksonomirelaterte eiendeler/prosesser



Rapporteringskrav for finansaktører

- For «bærekraftige» investeringsprodukter (fond mv.) må den «**grønne taksonomiandelen**» oppgis
 - Ikke et prosentkrav for å defineres som et bærekraftig investeringsprodukt, men et opplysningskrav
- Store kapitalforvaltere mv. (>500 ansatte) må rapportere om **GIR - Green Investment Ratio** (grønn andel av total AuM)
- Store banker (>500 ansatte) må rapportere om **GAR - Green Asset Ratio** (grønn andel av utlånsbalanse, aksjeinvesteringer mv.)

How to apply the taxonomy to an equity portfolio



The **green asset ratio** (GAR) =

$$\frac{\text{Taxonomy-aligned exposures for loans \& advances, debt securities and equity holdings}}{\text{Total eligible exposures}}$$

Norsk gjennomføring

Taksonomien slår hardere inn enn tidligere EU-regelverk om bærekraft



Prop. 208 LS

(2020–2021)

Proposisjon til Stortinget (forslag til lovvedtak og stortingsvedtak)

Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer

- Rettsaktene som følger av EUs handlingsplan for bærekraftig finans er **EØS-relevante** og vil tas inn i norsk lov
- En ny lov om offentliggjøring om bærekraft i finanssektoren foreslått 4. juni. Implementerer:
 - EUs taksonomiforordning
 - ESG offentliggjøringsforordningen (SFDR)

Avventer stortingsvedtak (desember?)

Tidslinje (EU)

1. januar 2022:

Store børsnoterte selskaper må rapportere på eligible/kategoriserte (men ikke aligned/grønne) aktiviteter for finansåret 2021

- kun for de to *klimatemålene*

Delvis rapportering for finansaktører

1. januar 2023:

Store børsnoterte selskaper må rapportere på grønne aktiviteter og de tre KPIene for finansåret 2022

- for *alle seks miljømål*

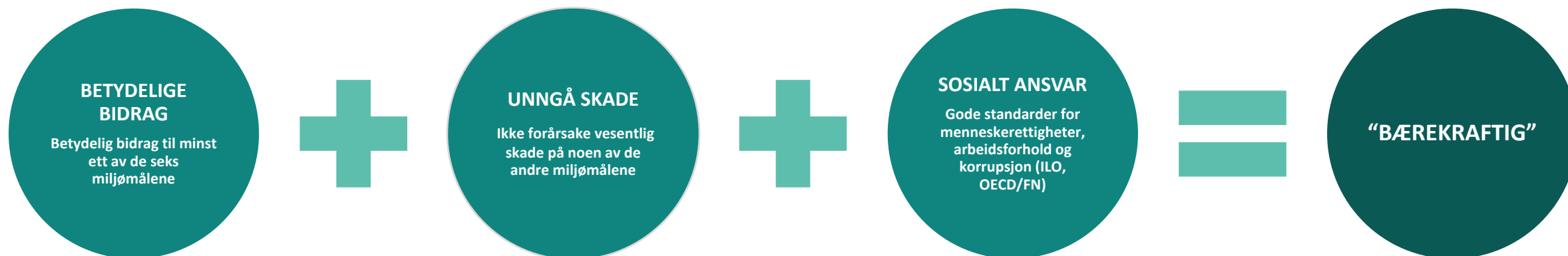
1. januar 2024:




Andre store selskaper må rapportere (*ihht. CSRD – nytt EU-regelverk for bærekraftsrapportering*)




Full rapportering for finansaktører

Norsk tidslinje vil avvike – trolig med ett års “lag”

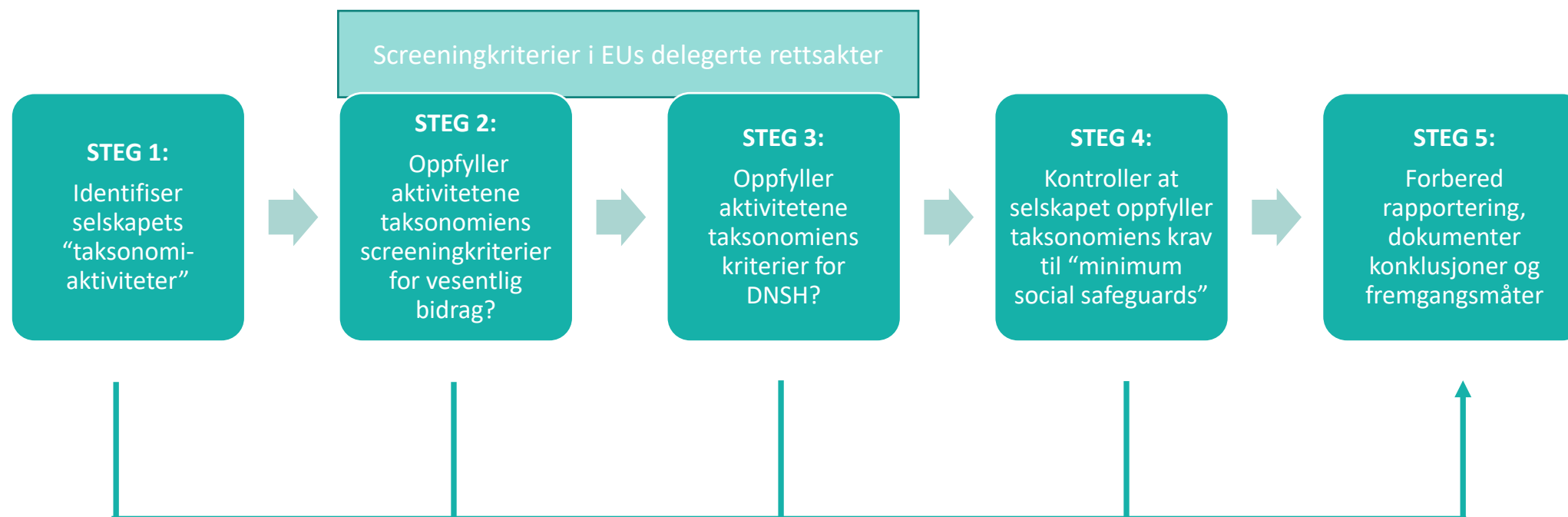
Hva er en bærekraftig aktivitet?



-  1. Begrense klimaendringer
-  2. Klimatilpasning
-  3. Bevare vann- og havressurser

-  4. Sirkulærøkonomi
-  5. Forebygge forurensning
-  6. Beskytte økosystemer

Fremgangsmåte – Store børsnoterte selskap



Steg 1: Identifiser selskapets taksonomiaktiviteter

- Kommisjonsforordning med screeningkriterier. Inneholder to annekser
 - Anneks 1: Screeningkriterier for begrensning av klimaendringer
 - Anneks 2: Screeningkriterier for klimatilpasning

	1. Begrense klimaendringer	2. Klimatilpasning
Landbruk og skogsdrift	X	X
Miljøforvaltning	X	X
Industri	X	X
Energi	X	X
Vannforsyning, avløp, avfall mv.	X	X
Transport	X	X
Anlegg og eiendom	X	X
IKT	X	X
Faglig og teknisk tjenesteyting	X	X
Finans		X
Utdanning		X
Helse og sosial		X
Kunst og underholdning		X

Har mitt selskap aktiviteter innen noen av disse kategoriene?

[Implementing and delegated acts | European Commission \(europa.eu\)](#)



Steg 2: Betydelig bidrag

Kriterier og terskelverdier



1. Begrense klimaendringer



2. Klimatilpasning



3. Bevare vann- og havressurser



4. Sirkulærøkonomi



5. Forebygge forurensning



6. Beskytte økosystemer

Kriterier er p.t.
kun utviklet for
disse to målene

Steg 2: Tre «typer» taksonomiaktiviteter

Begrensning av klimaendringer

Type aktivitet (begrensning av klimaendringer)	Eksempler
1. LAVKARBON AKTIVITETER (Own performance) Oppfyller allerede betingelser for nullutslippsøkonomi i 2050	<ul style="list-style-type: none">• Nullutslipp-transport (elbiler mv.)• Kraftproduksjon med null eller lite utslipp• Skogplanting• Eiendom med lavt energiforbruk
2. OMSTILLINGSAKTIVITETER (Transition activities) Bidrar til omstilling til et nullutslipp-samfunn, men har ikke nullutslipp per i dag	<ul style="list-style-type: none">• Hybridbiler, hybridfartøy• Kraftproduksjon <100g CO2/kWh• Renovering av bygninger
3. MULIGGJØRENDE AKTIVITETER (Enabling activities) Aktiviteter som muliggjør de to andre	<ul style="list-style-type: none">• Produksjon av fornybar energi (vindmøller, solcellepaneler mv.)• Installasjon av energieffektive varmtvannsberedere

Steg 2 – Betydelig bidrag

Eksempel: Begrensning av klimaendringer

Eiendomsutviklingsprosjekter

- 10 % lavere energiforbruk enn nasjonale NZEB*-krav til energieffektivitet
 - Må verifiseres med en energiattest
- Tilleggskrav til store bygg mht. lufttetthet, termisk kvalitet og beregning av Globalt oppvarminingspotensiale (GWP)

* Nearly Zero Energy Building – Nesten nullenergi bygg



Steg 3: Unngå skade

Do No Significant Harm (DNSH) – terskelverdier og krav



**INGEN
VESENTLIG
SKADE**

- For å klassifiseres som bærekraftig må det dokumenteres at aktiviteten ikke går på bekostning av noen av de andre miljømålene

EKSEMPEL

- Eiendomsutviklingsprosjekter må hensynta fysiske klimaendringer og kan ikke skape vesentlig skade på lokale økosystemer

**PRAKTISK
BETYDNING**

- Selskap må dokumentere overholdelse av DNSH-kriteriene koblet til sin aktivitet

Steg 3: Unngå skade (DNSH)

Eksempel på kriterier

Eiendomsutviklingsprosjekter

- Klimatilpasningstiltak må være implementert
 - for å redusere de viktigste fysiske klimarisikoer (jf. tabell)
- 70 % av bygningsavfall må gå til gjenbruk
- Krav om sirkulære forretningsmetoder
- Egne krav til vannforbruk
- Må ikke bygges på vernet naturområde, dyrkbar jord, skogområder mv.
- Krav om miljøkonsekvensanalyse (EIA)
- konkrete krav ift. forurensning (REACH-regelverket mv.)

	Temperature-related	Wind-related	Water-related	Solid mass-related
Chronic	Changing temperature (air, freshwater, marine water)	Changing wind patterns	Changing precipitation patterns and types (rain, hail, snow/ice)	Coastal erosion
	Heat stress		Precipitation and/or hydrological variability	Soil degradation
	Temperature variability		Ocean acidification	Soil erosion
	Permafrost thawing		Saline intrusion	Solifluction
			Sea level rise	
Acute			Water stress	
	Heat wave	Cyclone, hurricane, typhoon	Drought	Avalanche
	Cold wave/frost	Storm (including blizzards, dust and sandstorms)	Heavy precipitation (rain, hail, snow/ice)	Landslide
	Wildfire	Tornado	Flood (coastal, fluvial, pluvial, ground water)	Subsidence
			Glacial lake outburst	



Steg 4: Sosialt ansvar

Minimum safeguards – viser til retningslinjer fra OECD, FN og ILO



Minimumsstandarder

- For å klassifiseres som bærekraftig, må aktiviteten utføres i tråd med minimumsstandarder innen menneskerettigheter, arbeidsforhold og korrupsjon

Eksempel

- Et eiendomsprosjekt er ikke bærekraftig dersom de ansatte ikke har ordnede arbeidsforhold

Praktisk tilnærming

- Selskapet må dokumentere styringssystem for å ivareta internasjonale minimumsstandarder

Steg 4: Sosialt ansvar

«Minimum safeguards»

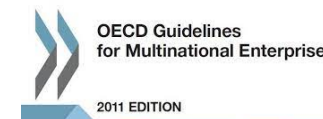
- Minimum safeguards er mindre utbrodert. Relaterer seg til:
 - Menneskerettigheter
 - Arbeidsrettigheter og arbeidsforhold
 - Anti-korrupsjon

- Selskapet må dokumentere at aktiviteten gjennomføres i tråd med prinsippet for “Do No Significant Harm”, typisk gjennom:
 - Code of conduct
 - Impact assessments og Due diligence prosesser
 - Opplæring og kontrollvirksomhet
 - Grievance mechanisms/whistleblower channels
 - Standarder og sertifiseringer

- Der det er relevant kan strengere krav en eksisterende EU-regelverk gjelde, og mer utfyllende regelverk er underveis.

Normative referanser:

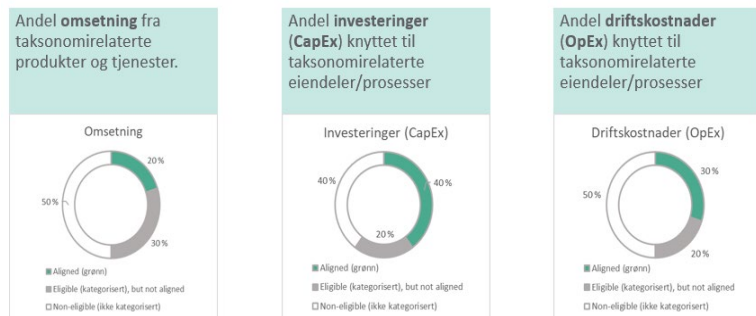
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- ILO's declaration on Fundamental Rights and Principles at Work
- International Bill of Human Rights



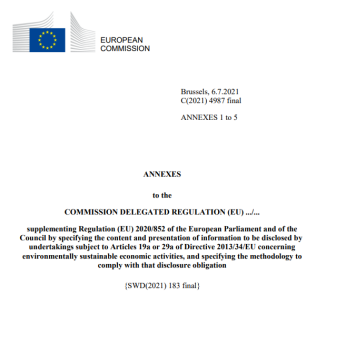
Steg 5: Forbered rapportering

Rapporteringmaler

3 hoved-KPIer i taksonomiforordningen



Detaljerte rapporteringskrav i delegert rettsakt



ANNEX II - Templates for the KPIs of non-financial undertakings
Template: Proportion of turnover from products or services associated with Taxonomy-aligned economic activities - disclosure covering year N

Economic activities (1)	Category	Substantial contribution criteria (Does Not Significantly Harm)											Taxonomy-aligned proportion of turnover (year N) (2)	Taxonomy-aligned proportion of turnover (year N-1) (3)	Category (including activity (1)) (4)	Category (excluding activity (1)) (5)	
		Climate Change	Greenhouse Gas Emissions	Energy	Water	Marine Resources	Circular Economy	Pollution	Chemicals	Biodiversity	Other	Other					
A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-eligible)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
A.2. Taxonomy-eligible, but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-eligible activities)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
Total (A.1 + A.2)																	

Template: Proportion of CapEx from products or services associated with Taxonomy-aligned economic activities - disclosure covering year N

Economic activities (1)	Category	Substantial contribution criteria (Does Not Significantly Harm)											Taxonomy-aligned proportion of CapEx (year N) (2)	Taxonomy-aligned proportion of CapEx (year N-1) (3)	Category (including activity (1)) (4)	Category (excluding activity (1)) (5)	
		Climate Change	Greenhouse Gas Emissions	Energy	Water	Marine Resources	Circular Economy	Pollution	Chemicals	Biodiversity	Other	Other					
A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-eligible)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
A.2. Taxonomy-eligible, but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-eligible activities)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
Total (A.1 + A.2)																	

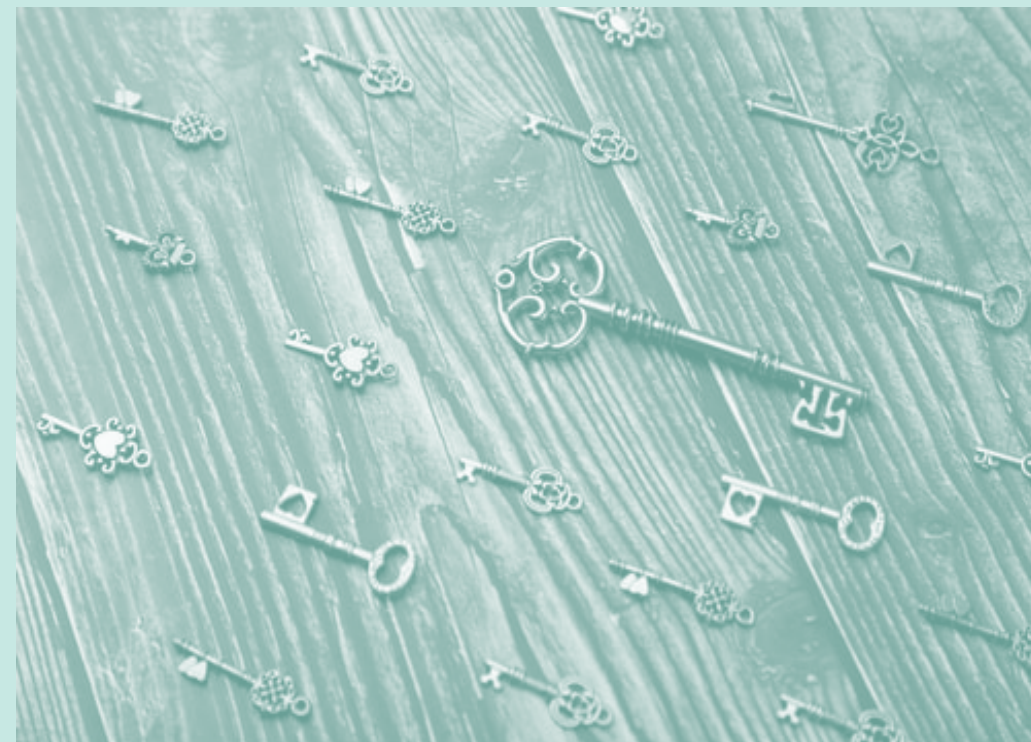
Template: Proportion of OpEx from products or services associated with Taxonomy-aligned economic activities - disclosure covering year N

Economic activities (1)	Category	Substantial contribution criteria (Does Not Significantly Harm)											Taxonomy-aligned proportion of OpEx (year N) (2)	Taxonomy-aligned proportion of OpEx (year N-1) (3)	Category (including activity (1)) (4)	Category (excluding activity (1)) (5)	
		Climate Change	Greenhouse Gas Emissions	Energy	Water	Marine Resources	Circular Economy	Pollution	Chemicals	Biodiversity	Other	Other					
A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-eligible)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
A.2. Taxonomy-eligible, but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-eligible activities)																	
Activity 1		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Activity 2		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES																	
Total (A.1 + A.2)																	

- Koble finansielle data opp mot grønne aktiviteter
- Gjør deg kjent med de detaljerte rapporteringskravene i [de delegerte rettsaktene](#) fra EU-kommisjonen

Suksesskriterier

- **Involver alle relevante interne ressurser fra start**
 - Regnskap/økonomi
 - Bærekraft
 - Compliance
 - Prosjektledere (e.lign.) med fagkompetanse
 - Ulike forretningsområder
- **Sett av tilstrekkelig tid og ressurser internt**
 - Det er tidkrevende å sette seg inn i taksonomien
 - Mapping av aktiviteter og screening mot taksonomiens krav kan by på uforutsette problemstillinger
 - Regnskapssystem må ofte endres/oppdateres – og bør automatiseres
- **Sikre dokumentasjon**
 - Per i dag ikke krav om verifikasjon, men dette forventes å komme
 - “Audit trail”: Dokumenter hvilke antagelser og tolkninger som er gjort
- **Forstå de strategiske implikasjonene**
 - Hva vil en lav “grønn brøk” bety for ditt selskap?
 - Hva skal den grønne brøken være i 2025 og i 2030?





THE
GOVERNANCE
GROUP

line@thegovgroup.org
tlf: +47 930 25 332

The Governance Group
Grev Wedels plass 2
0151 Oslo, Norway

thegovgroup.org