



Forslag til nye rammer for ESG-vurderinger



Trine Hasselbalch
Partner



Matilde Binder
Advokatfuldmægtig

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) investeringer indebærer, at der tages hensyn til ESG-faktorer, når der træffes investeringsbeslutninger, og bæredygtige investeringer spiller en vigtig rolle i mange finansieringscases.

I forbindelse med udviklingen er der opstået et ESG-investeringsøkosystem, herunder levering af ESG-vurderinger. Sådanne ESG-vurderinger markedsføres som en udtalelse om en virksomheds eller enheds eksponering for ESG-faktorer og deres indvirkning på samfundet.

ESG-vurderinger spiller en vigtig rolle på kapitalmarkederne, idet flere aktører anvender ESG-vurderinger som led i at træffe velfunderede og bæredygtige investerings- og finansieringsbeslutninger. ESG-vurderinger anvendes blandt andet af investorer og finansielle institutioner i forbindelse med investeringsstrategier, risikostyring og interne analyser. ESG-vurderinger anvendes også af virksomheder, der søger bedre at forstå bæredygtighedsrisici og -muligheder i forbindelse med deres eller deres partners aktiviteter, og til benchmark.

ESG-vurderinger har en stadig vigtigere indflydelse på kapitalmarkedernes funktion og på investorernes tillid til bæredygtige produkter, og markedet for ESG-vurderinger forventes at fortsætte med at vokse betydeligt i den kommende tid.

Det nuværende marked for ESG-vurderinger lider imidlertid af manglende regulering og fungerer ikke optimalt. Investorerne og virksomhederne oplever at hensynene bag ESG-vurderinger ikke opfyldes optimalt, og dette bevirker tilliden til ESG-vurderinger undergraves..

Udfordringerne skyldes navnlig i) manglende gennemsigthed med hensyn til ESG-vurderingernes karakteristika, deres metoder og deres datakilder og ii) manglende klarhed om, hvordan ESG-vurderingsleverandørerne arbejder.

Generelt opfylder ESG-vurderinger således ikke deres formål og sætter ikke i tilstrækkelig grad brugere, investorer og vurderede virksomheder i stand til at træffe de ønskede velfunderede beslutninger med hensyn til ESG-relaterede risici, virkninger og muligheder.

Europa-Kommissionens forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning har således til formål at indføre en fælles europæisk regulering med henblik på at gøre det nemmere for investorer og virksomheder at identificere miljømæssigt bæredygtige investeringer, og sikre at de er pålidelige.

Forslaget har til formål at forbedre integriteten, gennemsigtheden, ansvarligheden, god ledelse og uafhængigheden af ESG-vurderingsaktiviteter, hvilket skal bidrage til gennemsigtheden og kvaliteten af ESG-vurderinger. Formålet med forslaget er således ikke at harmonisere metoderne til beregning af ESG-vurderinger.

Forbedring af kvaliteten af oplysninger om ESG-vurderinger skal sikres ved i) at forbedre gennemsigtheden af ESG-vurderingskarakteristika og -metoder og ved ii) at sikre øget klarhed om ESG-vurderingsleverandørers aktiviteter og forebyggelse af risikoen for interessekonflikter hos ESG-vurderingsleverandører.

For at sikre kvaliteten og pålideligheden af ESG-vurderinger bør ESG-vurderingsleverandørerne, ifølge forslaget, anvende vurderingsmetoder, der er stringente, systematiske, objektive, kontinuerlige og underlagt validering. ESG-vurderingsleverandørerne bør endvidere løbende og mindst en gang om året gennemgå ESG-vurderingsmetoderne.

For at sikre en højere grad af gennemsigthed bør ESG-vurderingsleverandørerne, ifølge forslaget, på leverandørens websted offentliggøre oplysninger om de metoder, modeller og vigtigste vurderingsantagelser, som disse leverandører anvender i deres ESG-vurderingsaktiviteter og i hvert af deres ESG-vurderingsprodukter.

Forslaget til forordningen vil finde anvendelse på ESG-vurderinger, der udstedes af ESG-vurderingsleverandører, der opererer i EU, som offentliggøres eller distribueres til regulerede finansielle virksomheder i EU, virksomheder, der er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU, eller offentlige myndigheder i EU eller medlemsstaterne.

Private ESG-vurderinger, som ikke er beregnet til offentliggørelse eller distribution vil derimod ikke være omfattet af reglerne.

Europa-Kommissionen anfører i forslaget, at ESG-vurderingsleverandører, der leverer ESG-vurderinger i EU, bør være godkendte og det er nødvendigt at fastsætte harmoniserede betingelser for sådan godkendelse, samt procedure for godkendelsesproces. Formålet hermed er ønsket om et højt niveau af investor- og forbrugertillid i EU's indre marked. For at skabe større klarhed og øge tilliden til ESG-vurderingsleverandørers aktiviteter forventes der også krav om løbende tilsyn.

For små- og mellemstore (SMV) virksomheder, der leverer ESG-vurderinger, er der for at mindske den administrative byrde og de potentielle bekymringer med hensyn til tab af adgang til markedet planer om en

overgangsperiode, så de får mere tid til at tilpasse sig de nye regler.

Små- og mellemstore (SMV) virksomheder vil således ifølge forslaget have op til 24 måneder til at ansøge om godkendelse til at operere som ESG-vurderingsleverandør.