

Santeri Suominen
LL.M.
Senior Legal Adviser
Capital Markets & Sustainable Finance

EU:n kestävän rahoituksen taksonomia ja vastuullisuusraportointi



Miksi taksonomia?

- “The EU Commission estimates that green transition will require **€700bn in additional investment each year** if the EU is to meet its goal of reaching net zero emissions by 2050.”

Vastuullisuus- ja kestävyys sääntelyn iso kuva

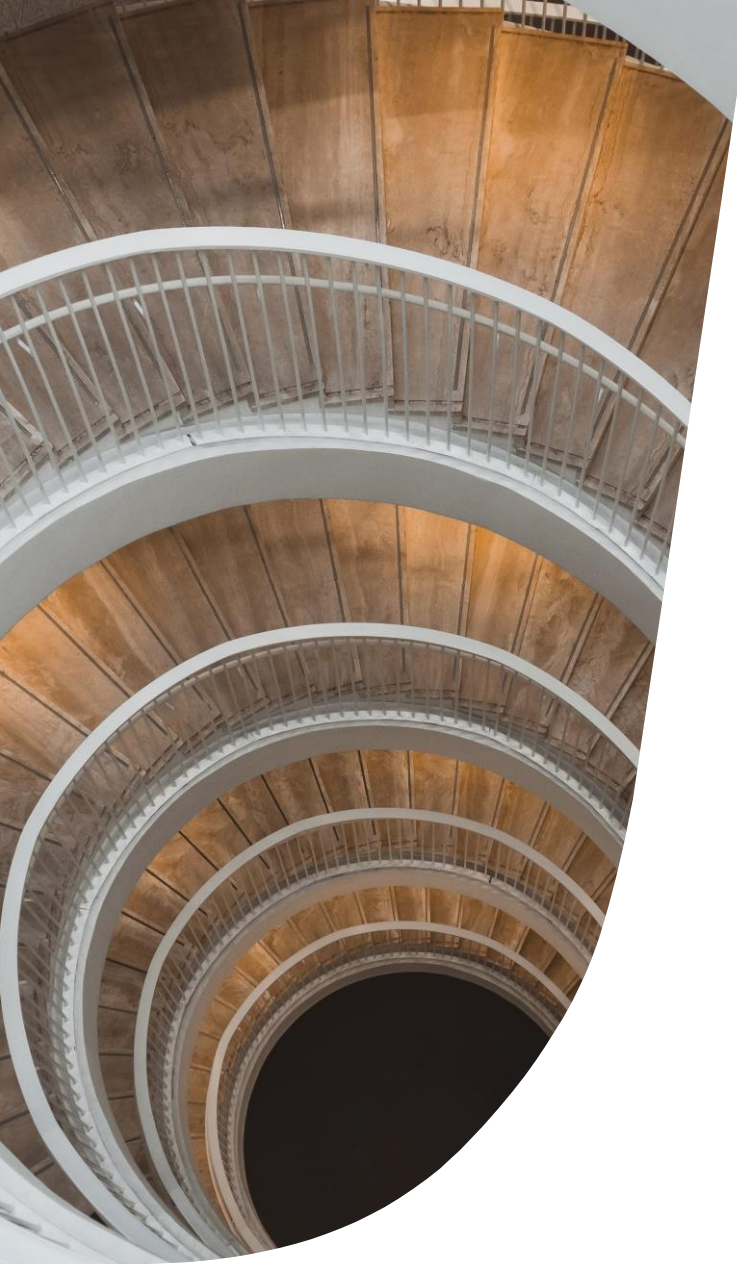
- Taksonomia-asetus
 - Voimassa, soveltunut v. 2022 alusta. Ympäristökriteereitä vielä valmistelussa.
- Isommat listayhtiöt raportoivat, miten niiden liiketoiminta asettuu ilmasto- ja ympäristötavoitteisiin (6 kpl)
- Myös finanssialaa koskeva
- Kestävyysraportointi-direktiivi CSRD
 - Hyväksytty. Implementointivaiheessa. Soveltaminen alkaa vaiheittain.
- Kestävyysraportointi talousraportoinnin ”rinnalle”
- Tuo yrityksille entistä laajemmat ja yksityiskohtaisemmat ESG-raportointivelvoitteet; yhdenmukaisuus ja vertailtavuus
- Ns. Yritysvastuulaki / Due Diligence / CS3D
 - Poliittinen sopu EU:ssa saavutettu. Ei virallisesti voimassa. Mennee seuraavan EU-lainsäädäntökauden puolelle.
- Yrityksiä veloitetaan huolehtimaan myös alihankkijoihensa toiminnan kestävydestä.
 - Erytishuomiota kiinnitetään ihmisoikeuksiin ja ympäristövaikutuksiin.
- Heijastusvaikutus pk-yrityksiin (toimitus- ja arvoketjuissa)

Mikä on taksonomia?

- **Luokittelujärjestelmä**, jolla kanavoidaan pääomia kestäviin (ympäristöllisesti, sosiaalisesti, hallinnollisesti) taloudellisiin toimintoihin
- **Informaatio-ohjausta**, jolla pyritään vaikuttamaan yksityisen pääoman liikkeisiin: yrityksen houkuttelevuus sijoituskohteena, sen rahoitusolosuhteet. Viherpesun estäminen.
 - Kriteerien laajentaminen julkisiin rahoituskanaviin ja –ohjelmiin tai muuhun EU-säätelyyn on poliittinen kysymys
 - -> viimeisin debatti liittyy komission Net Zero Industry Act –ehdotukseen (art. 10)
- Taksonomia luokittelee ilmastonmuutokseen, kiertotalouteen, saastumisen ehkäisemiseen, meriin ja vesiin sekä biodiversiteettiin liittyen tal.toimintoja:
 - Vihreimmistä vihreimmät kohteet + ”ei merkittävää haittaa muille tavoitteille –periaate” + sosiaaliset vähimmäiskriteerit

Taksonomian toimintaidea & tavoitteet






Missä mennään nyt taksonomian soveltamisessa?

Taksonomia on osittain jo voimassa:

- Yli 500 henkeä työllistävät listayhtiöt raportoineet v. 2022 alusta ilmastonmuutoskriteeristön mukaisuudesta:
 - Miten ja missä määrin taksonomian mukaisia taloudellisia toimintoja? Liikevaihto-osuus, CapEx, OpEx
 - Esim. vuonna 2022 raportoineiden suomalaisyhtiöiden koko investointimäärästä 19,5% oli yhdenmukaista taksonomian kanssa. Tämä tarkoittaa n. 3 mrd eur.
 - Raportoinnista annettu delegoitu asetus täsmentää (Disclosures Delegated Act)
 - Lisäksi komission tiedonanto 20.10.2023 artikla 8:n mukaisesta raportoinnista
 - Ja paljon muuta normistoa

Taksonomian mukainen raportointi.

- Under Article 8(1) of the Taxonomy Regulation
 - large undertakings (over 500 employees)
 - that are required to publish non-financial information pursuant to the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)
 - have to disclose information (report publicly to the investors)
 - on how and to what extent
 - their activities are associated with environmentally sustainable economic activities (as described in Taxonomy).
- For this, the Disclosures Delegated Act specifies key performance indicators (KPIs) related to turnover, capital expenditure (CapEx) and operational expenditure (OpEx) that non-financial undertakings must disclose.



Corporate Sustainability Reporting (CSRD) – direktiivin velvoitteiden piiriin kuuluvat yritykset

- (1.1.2024 alkaen suuret PIE-yhteisöt, yli 500 työntekijää (nykyiset NFI-rajat) – raportti vuonna 2025 vuoden 2024 tiedoista.)
- **1.1.2025 alkaen kaikki suuret yhtiöt (tase 20 MEUR, lv 40 MEUR, 250 työntekijää - 2 edellytystä ylittyy) - raportti vuonna 2026 vuoden 2025 tiedoista.**
- **1.1.2026 alkaen pk-listayhtiöt (tase 4 MEUR, lv 8 MEUR, 50 työntekijää - 2 edellytystä ylittyy) – raportti vuonna 2027 vuoden 2026 tiedoista. -> osana EU:n raportointitaakan vähentämistavoitetta pk-yhtiön määritelmää saatetaan muuttaa, jolloin velvoitteiden piiriin kuuluvien yhtiöiden määrä vähenee.**

EK:n kanta jatkovalmisteluun:

- Taksonomia on hyvä idea, mutta rönsyt pitäisi karsia
 - Keskittyminen ilmastoon ja akuuttiin ympäristökriisiin
 - Teknologianeutraalius ei ole vitsi...
- Uudet raportointivaatimukset eivät lämmitä, jos sijoittajat eivät saa uudesta tiedosta **lisääarvoa**
 - Datan laatu ja taksonomian käytettävyys kuntoon
 - Hyvä, että SFP 2.0 keskittyy tähän ja pääomavirtojen seuraamiseen
 - Siirtymärahoituksen saatavuus turvattava
 - Raportointisääntelyllä vaikea muuttaa suoraan yhtiöiden toimintaa (muuten kuin markkinoiden kautta)
- Markkinoiden annettava tehtävä työnsä





Mitä eurovaalien jälkeen tapahtuu?

- Uusi komissio, uusi parlamentti
- Kestävän rahoituksen ja vastuullisuuden agenda jatkuu
- **EK:** hengähdys- ja implementointitauko
 - Hankkeiden yhteisvaikutusten analysoiminen
 - 56 % suuryrityksistä on joutunut vaihtamaan alihankkijoita tai toimittajia vastuullisuusvelvoitteiden takia
- Taksonomian jatkokehittäminen?
 - EK: hyvin kriittinen suhtautuminen **sosiaaliseen** ja ns. **negatiiviseen/ruskeaan taksonomialuokitteluun**
- EU:n herääminen Euroopan kilpailukykyhaasteeseen erityisesti suhteessa Yhdysvaltoihin?
 - Pääomamarkkinoiden syventäminen
 - Capital Markets Union, CMU?



**Elinkeinoelämän
keskusliitto**