

Trajnostno financiranje

26. letna konferenca notranjih revizorjev

dr. Iskra Sokolovska

Laško

23.11.2023

Trajnostno financiranje

1. Trajnostno financiranje
2. Pregled regulative na področju trajnostnega financiranja
3. EU Taksonomija
4. Trajnostnost v poslovnih bankah
5. Trajnostnost v bančnem sistemu

Trajnostno financiranje

- Trajnostno financiranje pomeni upoštevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih vidikov pri investicijskih odločitvah finančnega sektorja, z namenom spodbujanja dolgoročnejših naložb v trajnostnih ekonomskih dejavnostih.
- Trajnostno financiranje ima ključno vlogo pri doseganju okoljskih ciljev EU.
 - Evropski zeleni dogovor (skladnost s Pariškim sporazumom)
 - Repower EU
- Zakonodaja s področja trajnostnega financiranja zajema vse tri vidike ESG, merjenje ESG tveganj je najbolj dorečeno na področju okoljske problematike (taksonomija).

Pregled regulative na področju trajnostnega financiranja

- **EU Taksonomija** je ključni mejnik za povečanje nabora okoljskih podatkov.
 - Taksonomija uvaja opredelitev okoljsko trajnostnostnih dejavnosti kot dejavnosti, ki bistveno prispevajo vsaj k enemu od 6 okoljskih ciljev, ter hkrati ne škodijo bistveno ostalim ciljem.
- **Razkritja o trajnostnem poslovanju** bodo pomembno povečali nabor podatkov srednjeročno.
 - **Uredba o taksonomiji** : uvaja razkritja o skladnosti poslovanja s Taksonomijo (za vsa velika podjetja, ki so zavezana k poročanju nefinančnih podatkov po NFRD (velika podjetja, ki kotirajo + banke + zavarovalnice; >500 zaposlenih)).
 - **direktiva CSRD**: uvaja Poročilo o trajnostnosti, nabor zavezancev po NFRD za navedena razkritja se povečuje na vsa velika in vsa podjetja ki kotirajo na borzi (razen mikro podjetja), ter uvaja zahtevo po neodvisnem pregledu razkritih podatkov.
 - **direktiva SFDR**: uvaja razkritja o trajnostnosti v finančnem sektorju z vidika investicijskih odločitev finančnih podjetij in njihovih naložb z okoljsko in/ali socialno značilnostjo.

Pregled regulative na področju trajnostnega financiranja

- **Uredba o evropskih zelenih obveznicah** uvaja prostovoljni standard za naložbe skladne s taksonomijo.
- Poteka dopolnitev **bančne bonitetne zakonodaje** iz vidika obravnave trajnostnosti v vseh treh stebrih bančnega nadzora.
 - V okviru prvega stebra je predviden predlog meril za vključitev ESG elementov v izračun kapitalskih zahtev za obstoječe kategorije tveganj, posebna bonitetna obravnava za (ESG) izpostavljenosti zaenkrat ni predvidena.
 - V okviru drugega stebra so bili oblikovani predlogi glede vključitve ESG tveganj v upravljaljske procese bank in v nadzorniške procese.
 - Z decembrom 2022 pa so nekatere banke pričele razkrivati prva razkritja v okviru tretjega stebra.

Pregled regulative na področju trajnostnega financiranja

- Obravnava ESG izpostavljenosti (Pillar 1)

- regulatorni okvir mora ostati "risk-based" (ocena diferenciala tveganja?)
- podnebna tveganja so dodaten dejavnik obstoječih tveganj, zlasti kreditnega
- potreba po celovitejšem pristopu (MaP, socialni vidik)

- Upravljanje z ESG tveganji in nadzor (Pillar 2)

- vključitev ESG vidika v upravljanju s tveganji
- načrti bank za trajnostni prehod
- izvajanje nadzorniških stresnih testov

- ESG razkritja (Pillar 3)

- kvantitativna razkritja za fizična in tranzicijska tveganja
- kvalitativna razkritja socialnih in upravljavskih tveganj

Regulatorne spodbude trajnostnemu financiranju

- Ključno vprašanje pri trajnostnem financiranju so regulatorne spodbude, skozi zeleni podporni ali rjavi kaznovalni faktor prilagoditve kapitalskih zahtev. Po preučitvi s strani EBA, spremembe kapitalskih zahtev niso predvidene.

Prednosti in slabosti uvedbe prilagoditvenih faktorjev kapitalskih zahtev za podnebni tveganj

| Prednosti | Slabosti |
|--|---|
| Izboljšanje profila tveganja v teoriji | Prilagoditveni faktor ni občutljiv na raven tveganja, manjkajo tudi zgodovinski podatki za kalibracijo |
| Povečanje kapitalskih zahtev za naložbe, ki so bolj tvegane, pripomore k večji odpornosti | Tveganje dvojnega štetja (skozi rating ocene) |
| Article 459 CRR bi lahko omogočil uvedbo strožjih zahtev za okoljsko bolj škodljivih izpostavljenosti | Pomanjkanje podatkov za kalibracijo, potencialni "cliff-effect", saj bi sprememba kapitalskih zahtev veljala le 1 leto |
| Preudaren pristop s pogledom naprej | Razlika med ročnostjo izpostavljenosti in relevantnim horizontom materializacije podnebnih tveganj |
| Prilagoditveni faktor zmanjša potrebo po zgodovinskih podatkih, ker bi upošteval prihodnji razvoj | Negotovost glede dinamike razvoja tveganj in prilagajanje gospodarstva/podjetij bi se prenesla na ocene prilagoditvenih dejavnikov, oz. lahko vodila v neustrezne kalibracije |
| Poenoten in bolj enostaven pristop na ravni EU, v primerjavi z diskrecijske razlike v okviru 2. stebra | Neustreznost orodij v okviru 1. stebra, ki praviloma temeljijo na zgodovinskih podatkih, ter nekoordiniranost na mednarodni ravni (regulatorna arbitraža) |
| Podporni faktor za prehodne izpostavljenosti | Operativne izzive in vsebinska vprašanja (definicija obsega izpostavljenosti, ciljnih vrednosti, dvojno štetje) |
| Izboljšanje analitičnih zmogljivosti finančnih institucij | Poslabšanje kreditnih standardov (v primeru bolj tveganjih zelenih naložb) |
| Skladnost s politiko javnega sektorja | Neoptimalne rešitve, ključno je oblikovanje pravega "policy mix", brez spremembe prvotne namembnosti bonitetnih okvirjev |
| Signal ekonomskim subjektom | Ovira prehoda najbolj onesnaževalnih dejavnosti, zmanjšane tokove kapitala v prehodnih dejavnostih, beg sredstev (npr. v nebančnem finančnem sektorju), nejasen vpliv dozdajšnjih prilagoditvenih dejavnikov (SME, ISF) |

Vir: EBA, Report on the role of environmental and social risks in the prudential framework EBA/REP/2023/34, 2023

Regulatorne spodbude trajnostnemu financiranju

- Naslavljanje podnebnih tveganj v okviru makrobonitetne politike ostaja izziv, predvsem zaradi kompleksnosti kalibracij, ter bi zahtevalo prilagoditve sedanjih instrumentov v različni meri.

Prednosti in slabosti posameznih instrumentov za naslavljanje podnebnih tveganj

| Orodje | Prednosti | Slabosti |
|--|---|---|
| ■ Sektorski blažilnik tveganj | Fleksibilnost | Kompleksna kalibracija in opredelitev sektorjev/območij izpostavljeni podnebnemu tveganju, trenutno samo za domače izpostavljenosti |
| ■ Omejitve velikosti izpostavljenosti (tveganje koncentracije) | Ciljni ukrep | Kompleksna kalibracija in opredelitev sektorjev/območij izpostavljeni podnebnemu tveganju |
| ■ MaP omejitve kreditiranja prebivalstva | Fleksibilnost, brez zahteve po dodatnega kapitala | Precej postopni učinek krepitev odpornosti, le za posamezne segmente |
| ■ Kapitalski pribitek koncentracije | Ciljni ukrep | Kompleksna kalibracija in opredelitev sektorjev/območij izpostavljeni podnebnemu tveganju |
| ■ Sektorske zahteve (uteži tveganj ali minimalni LGD) | Obvezna reciprociteta | Novo orodje, kompleksna kalibracija, vpliv na mikrobonitetne zahteve |

Vir: ESRB, Macroprudential challenge of climate change, 2022

EU Taksonomija

- Ključni mejnik v zakonodajnem okviru je **EU taksonomija**, ki uvaja opredelitev okoljsko trajnostnostnih dejavnosti (E v ESG).
- **Okoljsko trajnostne dejavnosti** so dejavnosti, ki bistveno prispevajo vsaj k enemu od 6 okoljskih ciljev, ter hkrati ne škodijo ostalim ciljem.
 - **blažitev podnebnih sprememb in prilagajanje podnebnim spremembam**
 - varstvo voda
 - krožno gospodarstvo
 - preprečevanje in nadzor onesnaževanja
 - ohranjanje biotske raznovrstnosti
- Za oceno skladnosti s taksonomijo se uporabijo tehnični kriteriji (trenutno definirani za prvih 2 ciljev).

EU Taksonomija

Pogoji skladnosti s taksonomijo



Vir: EK, 2023

EU Taksonomija

- Uvedba EU Taksonomije je ključni mejnik, saj predstavlja med drugim tudi podlago za nekatere zakonodajne pobude (npr. oznaka zelenih obveznic), vendar je pomembna skrbna presoja posamezne naložbe.

EU taksonomija

| Kaj je Taksonomija | Kaj ni Taksonomija |
|--|---|
| Klasifikacijski sistem ki uvaja jasne definicije kaj je okoljsko trajnostna dejavnost | Ni obvezni seznam naložb |
| Orodje za pomoč investitorjem in podjetjem za sprejemanje informiranih naložbenih odločitev glede okoljsko trajnostnih dejavnosti z namenom ugotavljanja stopnje trajnosti naložbe | Ni ocena zelenosti podjetij |
| Odrzavna tehnologija in regulatornih sprememb: taksonomija bo redno ažurirana | Ni presoja finančne uspešnosti naložbe |
| Prispeva k prehodu onesnaževalnim dejavnostim | Kar ni zeleno ni nujno "rjavo". Dejavnosti ki niso na seznamu niso nujno dejavnosti ki onesnažujejo. Fokus taksonomije so dejavnosti ki bistveno prispevajo k okoljskim ciljem. |
| Tehnološka nevtralnost | |
| Spodbuja transparentnost skozi razkritje povezanih s taksonomijo za udeležence na finančnih trgih in velikih podjetij | |

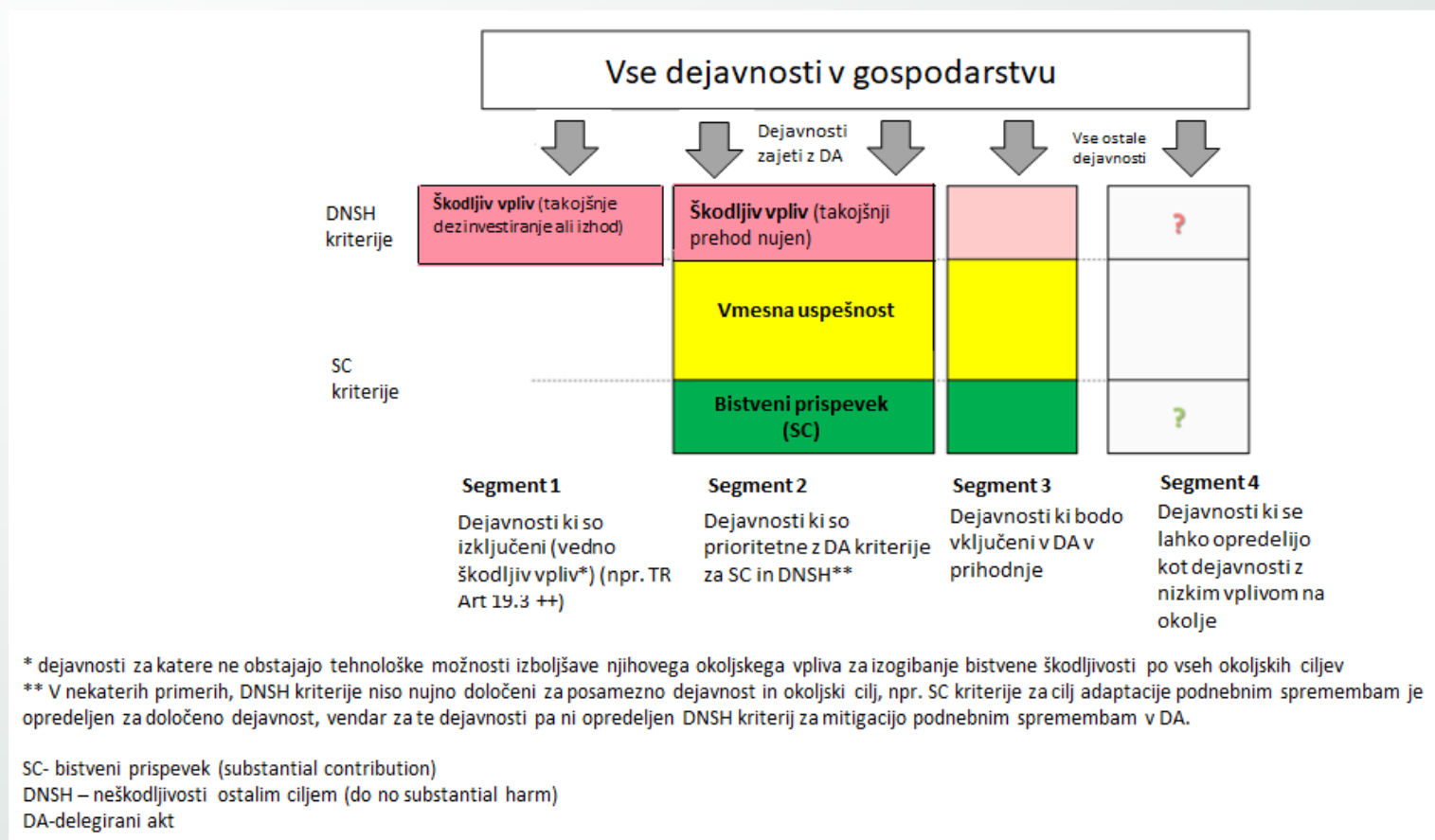
Vir: EK, 2023

EU Taksonomija

- Če dejavnost ni okoljsko trajnostna, še ne pomeni, da je dejavnost škodljiva okolju.
- Kako oceniti ostale aktivnosti? Možen pristop je upoštevanje stopnje usklajenosti s taksonomijo (TAC-Taxonomy alignment coefficient) oziroma izpostavljenosti tranzicijskemu tveganju (TEC-Taxonomy exposure coefficient), pri čemer je $TAC+TEC=1$ (Alessi et al, 2023).
- Potrebne so dodatne definicije pri razmejevanju vpliva dejavnosti, s preučitvijo semaforja okoljsko trajnostnih dejavnosti.
- Hkrati je pomembno upoštevati tudi načrte za zmanjšanje izpustov (možnosti prehoda med posameznimi kategorijami).

Razširitev taksonomije – sistem semaforja

Konceptualni okvir razširitve taksonomije

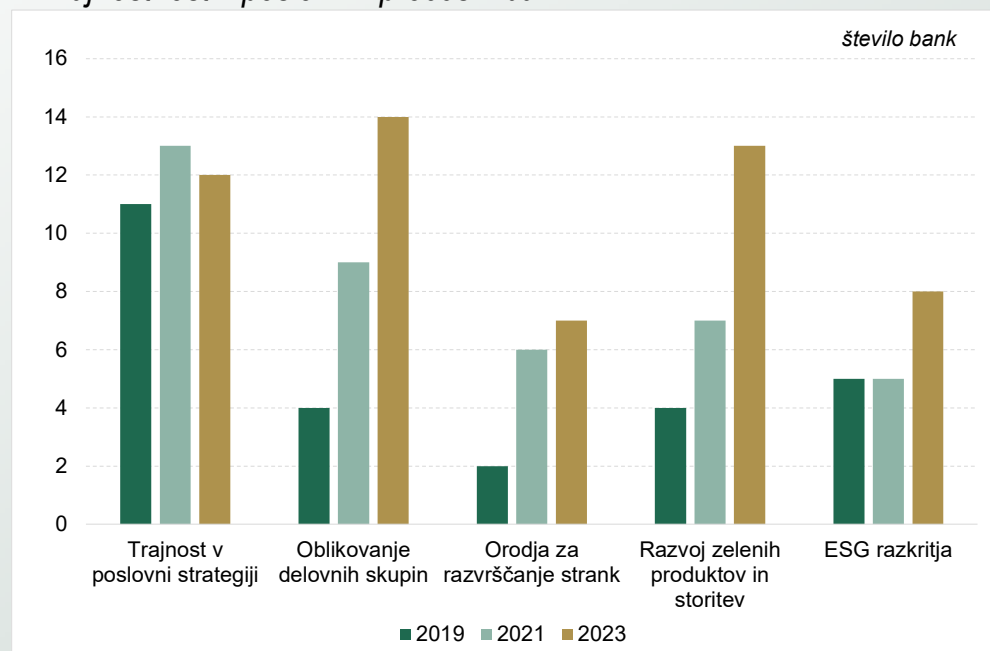


Vir: EU Platforma za trajnostno financiranje, The extended environmental taxonomy, 2022

Trajnostnost v poslovnih bankah

- V treh letih je pri bankah zaznati premik od obravnave trajnostnosti iz načelne na operativno raven.
- Banke so naredile konkretne korake k upoštevanju trajnostnosti v poslovnih procesih, zlasti z vidika oblikovanja delovnih skupin in razvojem zelenih produktov.

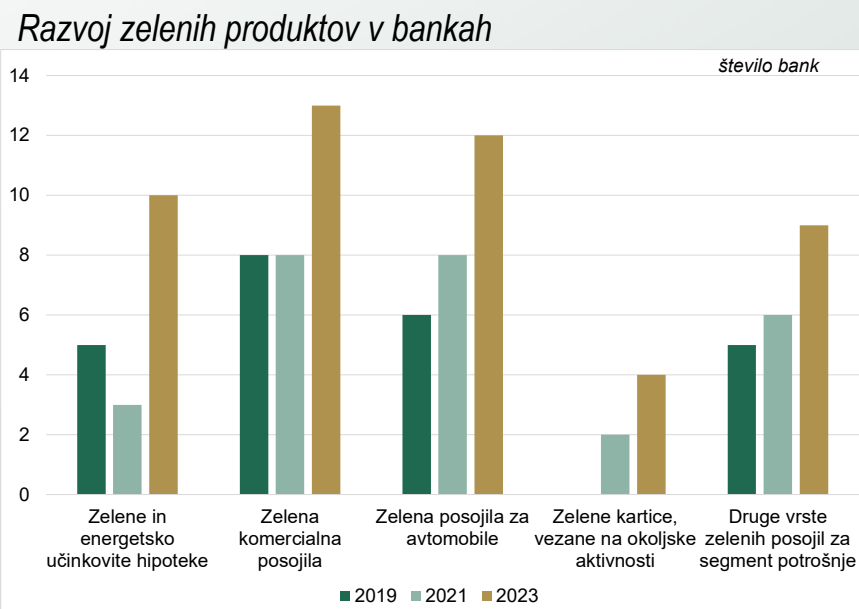
Trajnostnost v poslovnih procesih bank



Vir: Banka Slovenije, 2023

Trajnostnost v poslovnih bankah

- Ponudba zelenih kreditov se je prav tako povečala, trenutno zelene kredite ponuja skoraj polovica od 16 bank.
- Banke ponujajo zelene kredite po nižji obrestni meri v primerjavi z drugo ponudbo, obrestna razlika je največja pri potrošniških kreditih.



Vir: Banka Slovenije, 2023

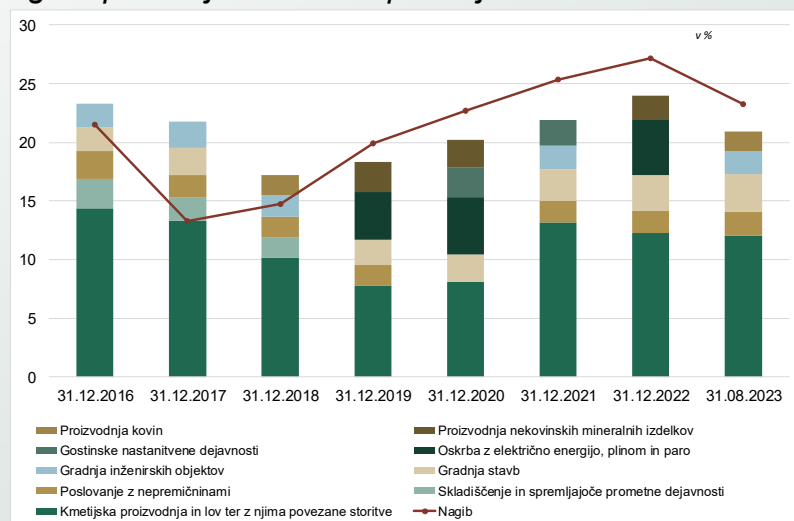
Trajnostnost v poslovnih bankah

- Definicije trajnostnosti ali zelenih kreditov niso poenotene po bankah, zato je primerjava med bankami težavnejša.
- Oznaka zelenih kreditov, analogna na oznake zelenih obveznic, bi lahko omilila to težavo.
- Zapiranje podatkovnih vrzeli in kompleksnost obravnave tematike pa bodo izziv tudi v prihodnje.

Trajnostno financiranje v bančnem sistemu

- Kazalnik nagiba kreditnega portfelja odraža nagnjenosti kreditnih portfeljev k financiranju onesnaževalnih dejavnosti, izhaja pa iz razlike med kreditne deleže in deleže v dodani vrednosti posameznih dejavnosti.
- Za slovenski bančni sistem je značilen nagib k onesnaževalnim (energetsko-intenzivnim) dejavnostim, ki izhaja pretežno iz izpostavljenosti do dejavnosti kmetijstva in gradbeništva (74.2% z avgustom).

Nagib izpostavljenosti NFD portfelja do onesnaževalnih dejavnosti

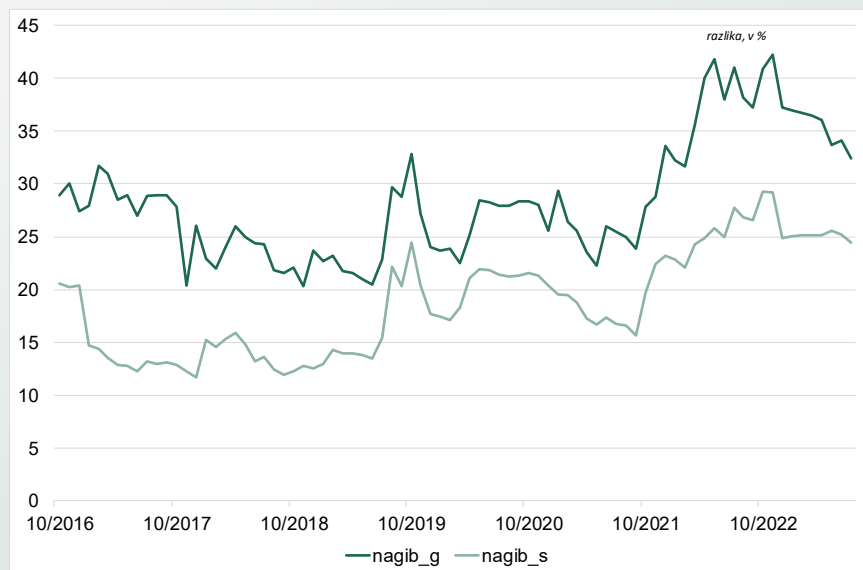


Vir: Banka Slovenije, Eurostat, 2023

Trajnostno financiranje v bančnem sistemu

- Nagib k onesnaževalnim (energetsko-intenzivnim) dejavnostim se je povečeval v času, zlasti z energetske krize, v zadnjem obdobju ob stabilizaciji cen energentov se je ta celo znižal (z avgustom 26,8%).

Nagib izpostavljenosti NFD portfelja do onesnaževalnih dejavnosti v času



Opomba: Oznaka nagib_g se nanaša na nagib izračunan na podlagi granularnih, oznaka nagib_s se nanaša na nagib izračunan na podlagi sektorskih emisij.

Vir: Banka Slovenije, Eurostat, 2023

Zaključek

- Regulatorna na področju trajnostnega financiranja se intenzivno razvija, srednjeročno je pričakovati večji obseg podatkov (SME?).
- Poleg zapiranja podatkovnih vrzeli bo harmonizacija merjenja podnebnih tveganj ključno.
- Sektorska obravnava podnebnih tveganj bo prav tako pomembna z vidika razogljičenja portfeljev, zaradi koncentracije tveganj v nekaterih dejavnostih.
- Pri obravnavi podnebnih tveganj pa je potrebno upoštevati tudi načrte prehoda na ravni dejavnosti/podjetij.