

Comisia Europeana a lansat propunerea pentru reglementarea standardului european privind obligațiunile verzi



suciu popa
making a difference

Nu mai este o noutate faptul ca schimbarile climatice prezinta riscuri semnificative pentru stabilitatea financiara. Problema a devenit și mai presanta în contextul pandemiei globale Covid-19. De la prima emisiune de obligațiuni verzi lansata de Banca Europeana de Investiții în 2007, piața obligațiunilor verzi s-a dezvoltat semnificativ, volumul total depășind 1 trilion de dolari la nivel global la acest moment.

În urma consultărilor aprofundate și ale lucrărilor pregătite de diferitele grupuri de experți tehnici, Comisia Europeana a facut publica Propunerea pentru reglementarea Standardului european privind obligațiunile verzi (EuGBS). Odata cu aceasta propunere, Comisia mai face un pas în plasarea Europei pe traiectoria spre atingerea obiectivului de neutralitate climatica.

Propunerea face parte dintr-o strategie extinsa a Comisiei Europene privind finanțarea durabila, pentru implementarea obiectivelor incluse în Acordul de la Paris din 2016, în Planul de acțiune din 2018 privind finanțarea creșterii durabile, în Pactul Ecologic European, respectiv în mult așteptatul pachet „Fit for 55” de propuneri legislative privind modificarea directivelor pentru eficiența energetica și regenerabile. De asemenea, se așteapta ca planul european de relansare în valoare de 750 de miliarde de euro sa fie finantat în proportie de 30% prin obligatiuni verzi.

Propunerea adreseaza probleme critice ale investitorilor, printre care confuzia în ceea ce privește activitățile economice care pot fi considerate verzi, costurile ridicate și riscurile privind potențialele acuzații de „greenwashing”.

Standardul European privind obligațiunile verzi se dorește a fi o inițiativa voluntara, bazata pe bunele practici deja existente la nivelul pieței. Obiectivul principal este acela de a forța celelalte standarde existente pe piața sa se alinieze cu standardul european.

Care sunt pilonii pe care se axeaza standardul?

Alinierea la taxonomie. Fondurile strânse prin obligațiunile verzi trebuie alocate integral proiectelor care sunt aliniate la Regulamentul privind taxonomia UE (un sistem de clasificare UE, care determina condițiile în care o activitate economica se califica drept activitate care contribuie în mod substanțial la atenuarea schimbarilor climatice sau la adaptarea la acestea).

Transparența cu privire la alocarea veniturilor din obligațiuni, asigurata printr-un set de cerințe detaliate de raportare (fișe tehnice, rapoarte anuale de alocare, rapoarte privind impactul asupra mediului), pentru a dezvolta și a susține piața obligațiunilor verzi de calitate superioara.

Evaluarea externa a emisiunii de obligațiuni verzi de catre evaluatori externi pentru a se asigura ca fondurile sunt alocate proiectelor sustenabile.

Evaluatorii externi trebuie sa fie acreditați și sa funcționeze sub supravegherea Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), pentru asigurarea unui grad ridicat de integritate a pieței. Pentru a încuraja evaluatorii externi sa își furnizeze serviciile, se propune un regim tranzitoriu pentru primele 30 de luni de la intrarea în vigoare a reglementarii.

Emitenții de obligațiuni verzi trebuie sa aloce încasarile, fara a putea deduce costurile, exclusiv finanțarii sau refinanțarii proiectelor ecologice eligibile (active fixe eligibile, cheltuieli eligibile sau active financiare eligibile sau o combinație a acestora).

Suveranii obțin o flexibilitate limitata, deoarece evaluarile externe se vor aplica prin raportare la programele de finanțare ca atare, decât prin raportare la fiecare activitate economica ce se dorește a fi inclusa în program. De asemenea, evaluarea poate fi efectuata de catre evaluatori de stat existenți, care nu sunt obligați sa se acrediteze sau sa funcționeze sub supraveghere conform reglementarii. Decizia de a se alinia la cerințele inițiativei europene privind obligațiunile verzi va ramâne una voluntara.

Vor fi necesari pași legislativi suplimentari, prin acte delegate ale Comisiei Europene, pentru aplicarea consecventa pe piața a standardului european, având în vedere progresul tehnologic preconizat în domeniul sustenabilității mediului.

Reglementarea ar putea intra în vigoare pentru emitenții de obligațiuni verzi din T2 / T3 2022.