



**AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

# **Finanțarea sustenabilă și dezvoltarea durabilă**

*Septembrie 2022*



# 1. Contextul european

Finanțarea sustenabilă reprezintă o preocupare importantă a Uniunii Europene în ultima perioadă și este concepută pe termen lung, fiind interpretată ca un tip de finanțare care sprijină dezvoltarea durabilă a economiei, reducând în același timp presiunile asupra mediului și luând în considerare aspectele sociale și de guvernare.



## Comisia Europeană (2018):

*Plan de acțiune privind finanțarea dezvoltării durabile și dezvoltarea unei strategii reînnoite privind finanțarea sustenabilă.*

*Planul conține 10 inițiative grupate în trei capitole:*

- (I) reorientarea fluxurilor de capital către o economie mai sustenabilă
- (II) Includerea elementelor de sustenabilitate în managementul riscului
- (III) încurajarea transparenței și a viziunii pe termen lung.



## 1.1 Contextul european – cadrul legislativ

Implementarea Planului de acțiune a condus la aprobarea unui set de acte legislative care să creeze cadrul necesar pentru derularea finanțării sustenabile:

- **Definirea activităților economice ce pot fi considerate durabile din punct de vedere ecologic** - *Regulamentul (UE) 2020/852 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile (Regulamentul privind taxonomia).*
- **Introducerea unor cerințe de transparență prin:**
  - ✓ Stabilirea unor cerințe de informare ale furnizorilor și distribuitorilor de produse și servicii financiare către clienți referitoare la impactul sustenabilității asupra profitabilității investițiilor cât și la impactul investițiilor efectuate asupra sustenabilității – *Regulamentul (UE) 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFRD);*
  - ✓ Stabilirea de obligații pentru companii de a raporta informații fiabile și comparabile de durabilitate de care au nevoie investitorii și alte părți interesate - *o propunere de directivă privind raportarea de către întreprinderi de informații privind durabilitatea (CSRD), care înlocuiește în totalitate NFRD (Non-Financial Reporting Directive).*
- **Crearea de noi indici de referință pentru activitățile cu impact scăzut în ceea ce privește emisiile de carbon:** un indice de referință pentru activitățile de tranziție climatică și un indice de referință specializat- *Regulamentul UE 2019/2089 de modificare a Regulamentului 2016/1011 privind indicii de referință.*



# 1.1 Contextul european – cadrul legislativ

## Propunerea de regulament privind obligațiunile verzi europene (EuGB)

Există 4 cerințe cheie pentru EuGB:

- fondurile strânse prin obligațiune să fie alocate integral proiectelor aliniate la taxonomia UE;
- să existe o transparență deplină asupra modului în care sunt alocate încasările din obligațiuni, prin cerințe detaliate de raportare;
- toate obligațiunile verzi din UE trebuie verificate de un evaluator extern pentru a se asigura conformitatea cu regulamentul și faptul că proiectele finanțate sunt aliniate la taxonomie;
- evaluatorii externi trebuie să fie înregistrați și supravegheați de ESMA. Acest lucru va asigura calitatea serviciilor lor și fiabilitatea evaluării lor pentru a proteja investitorii și a asigura integritatea pieței.



***Vor exista obligații pentru emitenții de green bonds***

Regulamentul EuGB va acorda autorităților naționale competente ale statelor membre anumite competențe de supraveghere a emitenților pentru a se asigura că normele de transparență sunt aplicate. De asemenea, va include mai multe dispoziții care specifică sancțiunile administrative și alte măsuri administrative pe care aceste autorități competente le pot impune, precum și norme privind publicarea și raportarea către ESMA a acestor sancțiuni.



## 1.1 Contextul european – cadrul legislativ

**Regulamentul UE 2019/2089 de modificare a Regulamentului 2016/1011 privind indicii de referință pentru activitățile de tranziție climatică, indicii UE de referință aliniați la Acordul de la Paris și informațiile privind durabilitatea pentru indicii de referință**



**crează două noi categorii de indici de referință pentru activitățile cu impact scăzut în ceea ce privește emisiile de carbon:**

un *indice de referință pentru activitățile de tranziție climatică* și

un *indice de referință specializat, care permite alinierea portofoliilor de investiții la obiectivul Acordului de la Paris de limitare a creșterii temperaturii mondiale la 1,5° peste nivelurile preindustriale.*



***Se instituie obligații pentru administratorii indicilor de referință***



# 1.1 Contextul european – cadrul legislativ

## Regulamentul UE 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFDR)

Regulamentul SFDR stabilește reguli armonizate, aplicabile începând cu martie 2021 **participanților la piața financiară și consultanților** financiare cu privire la:

- integrarea și luarea în considerare a riscurilor de durabilitate și a impacturilor adverse asupra durabilității în procesele de luare a deciziilor sau de consiliere; și
- furnizarea de informații legate de sustenabilitate cu privire la produsele financiare;

Obligațiile de informare se aplică tuturor participanților la piețele financiare, **în special administratorilor de fonduri de investiții alternative, administratorilor fondurilor de investiții, firmelor de investiții, societăților de asigurări, instituțiilor de credit, precum și consultanților de investiții.**



## 1.1 Contextul european – cadrul legislativ

**Propunere de Directivă referitoare la raportarea de către întreprinderi a informațiilor privind durabilitatea (Corporate Sustainability Reporting Directive – CSRD, care va înlocui NFDR)**

În prezent au loc negocieri cu privire la propunerile CSRD referitoare la raportarea de către întreprinderi a informațiilor privind durabilitatea în cadrul grupului de lucru Company Law (au fost desemnați să participe Ministerul Finanțelor și Ministerul Justiției).

Cerințele de raportare CSRD se vor aplica **tuturor companiilor mari din UE și tuturor companiilor cotate la bursă, inclusiv a întreprinderilor mici și mijlocii cotate la bursă („IMM-uri”)**. Cerințele pentru IMM-urile cotate la bursă se vor aplica după trei ani după ce celelalte entități încep să raporteze conform cerințelor stabilite în CSRD.

Se estimează că, aproximativ **50.000 de entități vor fi acoperite în cadrul CSRD**, comparativ cu cele 11.700 care sunt supuse NFRD.



## 1.2 Contextul european – Strategia Comisiei Europene

În iunie 2021, Comisia Europeană a adoptat o nouă **Strategie pentru finanțarea tranziției către o economie durabilă**, prin care își propune mai multe acțiuni pentru atingerea acestui scop, precum:

- *extinderea cadrului taxonomiei UE, cadru general pentru etichetarea ecologică a instrumentelor financiare*
- *identificarea lacunelor de protecție oferite de asigurători privind dezastrea naturale, includerea riscurilor ESG în ratingurile de credit, modificări ale directivei Solvency II pentru a integra riscurile de durabilitate în procesul de gestionare a riscurilor ale asigurătorilor*
- etc.

În contextul noii strategii, Comisia Europeană a propus și stabilirea unui **cadru legal pentru obligațiunile verzi europene** prin intermediul unui nou regulament (**European Green Bond Standards – EUGBS**, proiect în prezent în stadiu de negociere).





## 2. Acțiunile întreprinse de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

### A. Acțiuni întreprinse

- transpunerea unor prevederi legale incidente finanțării durabile;
- supravegherea măsurilor obligatorii din regulamentele europene din această zonă.

### B. Legi modificate

Prevederile naționale au fost incluse în [Legea 158/2020](#) pentru modificarea și completarea unor acte normative, respectiv:

- [Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 32/2012](#) privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- [Legea nr. 74/2015](#) privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- [Legea nr. 126/2018](#) privind piețele de instrumente financiare;
- [Legea nr. 237/2015](#) privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare;
- [Legea nr. 236/2018](#) privind distribuția de asigurări;
- [Legea nr. 411/2004](#) privind fondurile de pensii administrate privat;
- [Legea nr. 204/2006](#) privind pensiile facultative;
- [Legea nr. 1/2020](#) privind pensiile ocupaționale.



## 2. Acțiunile întreprinse de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

Legislație europeană	Transpusă prin:
<a href="#"><u>Directiva 2014/95/UE (NFRD)</u></a>	<a href="#"><u>Norma ASF nr. 39/2015</u></a> Norma ASF nr.1/2017 <a href="#"><u>Norma ASF nr.2/2017</u></a>
<a href="#"><u>Directiva delegată (UE) 2021/1269</u></a>	Regulamentul pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018
Directiva delegată (UE) 2021/1270	Legea nr.239/2022



## 2. Acțiunile întreprinse de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

### C. Recomandări emise de către ASF :

- societăți de asigurare, intermediari în asigurări;
- administratori de fonduri de pensii;
- administratori de fonduri de investiții, firme de investiții, emitenți, consultanți financiari.

### Recomandările vizează:

- Abordarea riscurilor de sustenabilitate ca factori cu potențial de accentuare a celorlalte tipuri de riscuri;
- Revizuirea strategiei cu referire la planurile de afaceri și programele de activități pe termen scurt mediu și lung cu includerea riscurilor de sustenabilitate;
- Revizuirea politicilor privind riscurile pentru includerea riscurilor de sustenabilitate;
- Implementarea unei politici de guvernare climatică;
- Includerea riscurilor de sustenabilitate în procesele și politicile interne ale entității, în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activității, precum și de natura și gama serviciilor și activităților desfășurate de organizație;
- Asigurarea transparenței și comunicarea publică privind abordarea factorilor de sustenabilitate.



## 2. Acțiunile întreprinse de către Autoritatea de Supraveghere Financiară în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

### D. Proiectul ASF - "Implementarea cadrului de finanțare durabilă în România"

- *Derulare activități:* trimestrul al III-lea 2022;
- ASF - membră a Rețeaua Băncilor Centrale și Supraveghetorilor pentru Ecologizarea Sistemului Financiar (NGFS) ;
- În cadrul rețelei, bănci centrale și autorități de supraveghere fac schimb de experiență, împărtășesc cele mai bune practici și contribuie la dezvoltarea managementului riscurilor de mediu și climatice în sectorul financiar și se implică în sprijinirea tranziției către o economie durabilă;

### E. Apartenența ASF la NGFS

- **Începând cu data de 14 decembrie 2021** a devenit membră a Rețeaua Băncilor Centrale și Supraveghetorilor pentru Ecologizarea Sistemului Financiar (NGFS);
- NGFS a fost înființată în decembrie 2017, în urma "Summitului One Planet" de la Paris, și găzduită de Banca Franței. În prezent, rețeaua include 114 de membri și 18 observatori, în care bănci centrale și autorități de supraveghere fac schimb de experiență, împărtășesc cele mai bune practici și contribuie la dezvoltarea managementului riscurilor de mediu și climatice în sectorul financiar și se implică în sprijinirea tranziției către o economie durabilă.



### 3. Acțiunile întreprinse de către entitățile supravegheate și reglementate de către ASF în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

#### 1. Bursa de Valori București

- A lansat în anul 2020 un prim proiect ce are ca scop promovarea investițiilor responsabile și evidențierea importanței standardelor ESG.
- prima companie care a marcat premiera unei listări a emisiunii obligațiunilor verzi a fost *Raiffeisen Bank*, în data de 27 mai 2021, care a atras peste 400 mil. lei, obligațiunile având o maturitate de 5 ani și un cupon fix de 3,086% .
- Pe data de 19 octombrie 2021, *Banca Comercială Română* a debutat cu primele sale obligațiuni verzi, în valoare de 500 milioane de lei. Obligațiunile senior preferențiale BCR au o maturitate de 7 ani, o dobândă anuală de 5% și o valoare nominală de 500.000 de lei.
- În luna decembrie 2021, *Autonom Services* a listat emisiunea de obligațiuni corelate cu obiective de sustenabilitate, în valoare de peste 48 mil. euro. Compania a vândut un număr de 4.803 obligațiuni nominative, neconvertibile și negarantate cu o valoare nominală de 10.000 de euro și cu scadența la 23 noiembrie 2026.
- Fondurile de pensii private dețin obligațiuni verzi emise de Raiffeisen Bank și de BCR în portofoliile sale. Potrivit celor mai recente date, în luna martie 2022, un număr de 11 fonduri de pensii private din cele 17 au investit în cel puțin una dintre obligațiunile menționate anterior.



### 3. Acțiunile întreprinse de către entitățile supravegheate și reglementate de către ASF în contextul finanțelor sustenabile și tranziției verzi

Indicator ESG	ESG Risk Score	ESG Risk Ranking Score	Exposure	Management	Momentum
Antibiotice	25.4	17/442 TOP 5%	47.5	50.1	-15.4
BRD - GSG	19.2	28/377 TOP 8%	40.3	55.8	-17.1
BVB	16.9	75/113 TOP 66%	25	32.9	-1.1
Farmaceutica Remedia	16.7	15/46 top 32%	23	28.9	-1.6
Nuclearelectrica	19.4	18/295 top 7%	49.8	65.6	-21.8
OMV Petrom	22.4	4/146 top 3%	68.9	79.3	-11.9
SNTGN Transgaz	27.3	27/112 top 24%	44.2	43.5	-11.7
Sphera Group	29.5	61/124 top 49%	37	21.2	-0.6
Teraplast	22	31/131 top 24%	37.4	44.2	-12.1

Semnificația indicatorilor din ESG Score	
<b>ESG Risk Score</b>	Acest indicator măsoară amploarea riscurilor ESG negestionate de către companie. Un scor mai scăzut semnifică o amploare mai limitată a riscurilor ESG negestionate.
<b>ESG Risk Ranking Score</b>	Acest parametru arată clasarea companiei la nivelul subindustriei în care este încadrată conform metodologiei Sustainalytics. O clasare mai ridicată semnifică o performanță ESG mai bună în comparație cu companiile similare din universul acoperit de Sustainalytics.
<b>Exposure</b>	Acest indicator evaluează expunerea companiei la diferite riscuri ESG materiale. Indicatorul Exposure Score calculat de Sustainalytics ia în considerare specificul subindustriei în care activează compania dar și caracteristici individuale ale companiei, precum modelul de business. Un scor mai mare indică o expunere mai ridicată a companiei la riscuri ESG materiale.
<b>Management</b>	Indicatorul Management Score evaluează în ce măsură riscurile ESG identificate sunt gestionate de către managementul companiei, pe baza programelor, practicilor și politicilor disponibile public. Un scor mai ridicat indică o performanță mai bună a managementului în administrarea riscurilor ESG identificate.
<b>Momentum</b>	Acest parametru indică evoluția parametrului ESG Risk Rating față de perioada anterioară analizată. Un scor negativ reprezintă o îmbunătățire a nivelului riscurilor ESG negestionate.

Compania Sustainalytics a publicat pe site-ul BVB Research Hub scoruri ESG pentru un număr de 9 emitenți listați.

- Toate cele 17 fonduri de pensii private au investit în cel puțin una dintre cele 9 companii listate care au scoring ESG (cu excepția Farmaceutica Remedia și Teraplast), valoarea deținerilor reprezentând aproximativ 8% din portofoliile acestora, la finalul lunii martie 2021.

