

Unia chce regulować rynek usług ratingu ESG

I. Unia przedstawiła pakiet zmian dotyczący zrównoważonego finansowania

13 czerwca 2023 r. Komisja Europejska przedstawiła nowy pakiet środków mających na celu wzmocnienie podstaw unijnych ram zrównoważonego finansowania. Celem pakietu jest zapewnienie, aby unijne ramy zrównoważonego finansowania nadal wspierały przedsiębiorstwa i sektor finansowy, jednocześnie zachęcając do prywatnego finansowania projektów i technologii przejściowych. W szczególności Komisja dodaje dodatkowe działania do taksonomii UE i proponuje nowe zasady dla dostawców ratingów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG), które zwiększą przejrzystość na rynku zrównoważonych inwestycji. Pakiet ma na celu zapewnienie, że ramy zrównoważonego finansowania działają dla firm, które chcą inwestować w przejście na zrównoważony rozwój. Jego celem jest również ułatwienie korzystania z ram zrównoważonego finansowania, a tym samym dalsze skuteczne przyczynianie się do realizacji celów Europejskiego Zielonego Ładu.

Komisja Europejska przedstawiła nowy pakiet środków mających na celu wzmocnienie podstaw unijnych ram zrównoważonego finansowania. W pakiecie znalazło się m.in. rozporządzenie wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie przejrzystości i integralności działań w zakresie ratingów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG).

II. Zostanie przyjęte unijne rozporządzenie o ratingach ESG

Jednym z ważniejszych elementów pakietu jest rozporządzenie w sprawie przejrzystości i integralności ratingów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego. Ratingi ESG odgrywają ważną rolę na unijnym rynku zrównoważonych finansów, ponieważ dostarczają inwestorom i instytucjom finansowym informacji dotyczących na przykład strategii inwestycyjnych i zarządzania ryzykiem w zakresie czynników ESG. Obecnie rynek ratingów ESG cierpi na brak przejrzystości. Dlatego Komisja proponuje rozporządzenie mające na celu poprawę wiarygodności i przejrzystości działań związanych z ratingami ESG. Nowe zasady organizacyjne i jasne przepisy dotyczące zapobiegania konfliktom interesów zwiększą uczciwość działań dostawców ratingów ESG. Nowe zasady umożliwią inwestorom podejmowanie bardziej świadomych decyzji dotyczących zrównoważonych inwestycji.

III. Firmy oferujące ratingi ESG znajdą się pod nadzorem ESMA

Komisja przewiduje, że wprowadzony zostanie wymóg, aby dostawcy ratingów ESG oferujący usługi inwestorom i przedsiębiorstwom w UE byli autoryzowani i nadzorowani przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Zapewni to jakość i wiarygodność ich usług w celu ochrony inwestorów i zapewnienia integralności rynku. Co jednak istotne, działania Komisji nie mają na celu harmonizacji metodologii obliczania ratingów ESG, ale wyłącznie zwiększenie ich przejrzystości. Dlatego dostawcy ratingów ESG zachowają pełną kontrolę nad stosowanymi metodologiami i będą nadal niezależni w ich wyborze, aby zapewnić dostępność różnorodnych podejść na rynku ratingów ESG. Oznacza to, że ratingi ESG nadal będą mogły różnić się między sobą i obejmować różne obszary.



IV. Metodologia przygotowania ratingów będzie musiała być jawna

Komisja uważa, że nowe wymogi nałożone na instytucje finansowe i uczestników rynku przez przepisy dotyczące zrównoważonego finansowania (takie jak CSRD, rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji o zrównoważonym finansowaniu i rozporządzenie UE w sprawie taksonomii) doprowadzą do zwiększonego zapotrzebowania na ratingi ESG. Dlatego rozporządzenie delegowane daje administratorom benchmarków możliwość ujawniania informacji na temat ratingów ESG i stosowanych wskaźników referencyjnych. Lepsze informacje na temat metodologii stosowanych do ratingów ESG powinny pomóc administratorom benchmarków w zapewnieniu jasności co do składników benchmarków. Lepsze, bardziej wiarygodne ratingi zbudują zaś zaufanie administratorów benchmarków i ostatecznie poprawią przyjęcie tych ratingów jako wiarygodnego narzędzia do projektowania znaczących benchmarków.

V. Ratingi będą musiały opierać się na dogłębnej analizie danych

Rozporządzenie zobowiązuje ma dostawców ratingów ESG do przyjęcia, wdrożenia i egzekwowania środków niezbędnych w celu zapewnienia, że ich ratingi opierają się na dokładnej analizie wszystkich dostępnych im informacji, które są istotne dla ich analizy zgodnie z ich metodami ratingowymi. W tym celu podmioty te mają przyjmować wszelkie niezbędne środki w celu zapewnienia, że informacje wykorzystywane przez nie do przypisywania ratingów ESG są wystarczającej jakości i pochodzą z wiarygodnych źródeł. Dostawcy będą też musieli wyraźnie zaznaczyć, że ich ratingi ESG są ich własną opinią.

VI. Dostawca ratingów ESG nie będzie mógł prowadzić działalności doradczej

Dostawcy ratingów ESG nie będą mogli: prowadzić działalności doradczej na rzecz inwestorów lub przedsiębiorstw; wystawiać i sprzedawać ratingów kredytowych; opracowywać wskaźników referencyjnych; prowadzić działalności inwestycyjnej; prowadzić działalności audytorskiej; prowadzić działalności bankowej, ubezpieczeniowej lub reasekuracyjnej. Ponadto będą musieli zapewnić, że świadczenie usług innych niż wyraźnie zabronione rozporządzeniem, nie stwarza ryzyka konfliktu interesów w ramach ich działalności w zakresie ratingu ESG. Ponadto dostawcy ratingów ESG będą mieli obowiązek wprowadzenia i publikacji na swojej stronie internetowej procedury przyjmowania, rozpatrywania i przechowywania dokumentacji dotyczącej złożonych skarg.



VII. Analitycy nie będą mogli negocjować wynagrodzenia za ratingi

Unia zamierza wprowadzić zasadę, że dostawcy ratingów ESG zapewniają, aby analitycy ratingowi, pracownicy i wszelkie inne osoby fizyczne, z których usług korzystają lub które kontrolują, a które są bezpośrednio zaangażowane w dostarczanie ratingów ESG, w tym analitycy bezpośrednio zaangażowani w proces ratingowy i osoby zaangażowane w dostarczanie ocen, posiadali wiedzę i doświadczenie niezbędne do wykonywania powierzonych im obowiązków i zadań. Osoby, takie nie mogłyby inicjować ani uczestniczyć w negocjacjach dotyczących opłat lub płatności z jakimkolwiek ocenianym podmiotem lub jakąkolwiek osobą bezpośrednio lub pośrednio powiązaną z ocenianym podmiotem poprzez kontrolę. Osoby te nie będą też mogły kupować ani sprzedawać żadnych instrumentów finansowych emitowanych, gwarantowanych lub w inny sposób wspieranych przez jakikolwiek oceniany podmiot, innych niż udziały w zdywersyfikowanych programach zbiorowego inwestowania, w tym w zarządzanych funduszach, ani angażować się w żadne transakcje dotyczące takich instrumentów finansowych.

VIII. Dostawca będzie musiał być niezależny a przekazywane informacje przejrzyste

Dostawcy ratingów ESG będą musieli zapewnić niezależność swojej działalności ratingowej, w tym od wszelkich wpływów lub ograniczeń politycznych i gospodarczych. Ich obowiązkiem będzie także wprowadzenie zasad i procedur zapewniających, aby ich ratingi były dostarczane i publikowane lub udostępniane zgodnie z rozporządzeniem. Będą też musieli przyjąć i wdrożyć pisemne polityki i procedury, które zapewniają, że ich ratingi ESG opierają się na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych im istotnych informacji. Konieczne ma być także wdrożenie wewnętrznej polityki i procedur należytej staranności, które zapewnią, że ich interesy biznesowe nie wpływają na niezależność lub dokładność działań związanych z oceną. Rozporządzenie ma ponadto wprowadzić określone wymogi przejrzystości, w tym obowiązek publicznego ujawnienia metod, modeli i kluczowych założeń ratingowych wykorzystywanych w działalności w zakresie ratingu ESG. Dostawcy ratingów będą też musieli ujawniać swoim subskrybentom i ocenianym podmiotom co najmniej informacje określone w załączniku do rozporządzenia.



KRZYSZTOF MAKSYMIK
biegły rewident,
Audit Partner
w Dziale Rewizji
Finansowej BDO
tel.: +48 22 543 16 00
Krzysztof.Maksymik@bdo.pl



Ewa Matyszewska
Brand Manager BDO
tel.: +48 22 543 16 00
Ewa.Matyszewska@bdo.pl

IX. Będą nowe przepisy dotyczące unijnych celów środowiskowych

Poza rozporządzeniem dotyczącym ratingów ESG, Komisja zatwierdziła również nowy zestaw kryteriów unijnej systematyki dla działalności gospodarczej wnoszącej znaczący wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych niezwiązanych z klimatem, a mianowicie: zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola, ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów. W związku z tym Komisja przyjęła zmiany w akcie delegowanym w sprawie unijnej systematyki dotyczącej klimatu, które rozszerzają zakres działalności gospodarczej przyczyniającej się do łagodzenia zmiany klimatu i przystosowywania się do niej, która nie została dotychczas uwzględniona - w szczególności w sektorach produkcji i transportu. Włączenie większej liczby rodzajów działalności gospodarczej obejmujących wszystkie sześć celów środowiskowych, a w konsekwencji większej liczby sektorów gospodarki i przedsiębiorstw, zwiększy użyteczność i potencjał unijnej systematyki w zakresie zwiększania zrównoważonych inwestycji w UE.

Niniejszy materiał nie stanowi wyczerpującej informacji, ani nie stanowi opinii prawnej. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji prosimy o zasięgnięcie szczegółowej porady u Ekspertów z danej dziedziny.

BDO to międzynarodowa sieć niezależnych firm audytorsko – doradczych, których współpraca koordynowana jest z centralnego biura w Brukseli. Początki BDO sięgają 1963 roku. W Polsce BDO działa od 1991 roku. Mamy 5 biur, w: Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach.

BDO od lat doceniane jest w prestiżowych Rankingach dotyczących działalności m.in. Działów: Audytu oraz Doradztwa Podatkowego.

Ostatnie wyróżnienia dla firmy dotyczą Rankingów:

Firm i Doradców Podatkowych Dziennika Gazety Prawnej za 2022 rok:

- I miejsce Najlepsza Firma Doradztwa Podatkowego w kategorii firm średnich Rzeczypospolitej i Parkietu za 2022 rok:
- Najbardziej Aktywna Firma na Giełdzie (IV miejsce)
- Najlepsza Firma Audytorska (V miejsce)
- Najlepsza Firma badająca spółki giełdowe (VI miejsce)

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Postępu 12, 02–676 Warszawa;
tel.: +48 22 543 16 00, fax: +48 22 543 16 01, e-mail: office@bdo.pl

BDO