

Június 27-én az Európai Bizottság [új intézkedéscsomagot fogadott el](#) a fenntartható finanszírozási keretrendszer továbbfejlesztéséről, melynek célja, hogy az európai Green Deal keretében meghatározott fenntarthatósági célkitűzések eléréséhez további támogatást nyújtson a vállalatok és a pénzügyi szektor szereplői számára, ösztönözve az átállási projektek és technológiák magántőkéből történő finanszírozását.

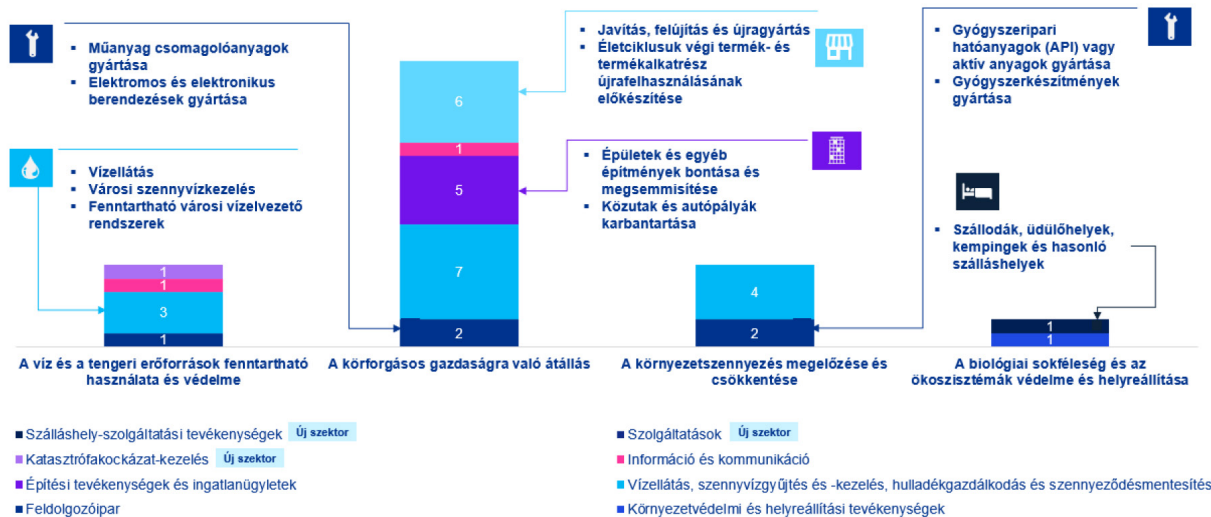
## A fenntartható finanszírozási keretrendszer változása

Várhatóan már 2024 január 1-i hatállyal a Bizottság további tevékenységekkel egészíti ki az EU Taxonómiát, szélesítve ezzel a környezeti fenntarthatósági kritériumrendszernek megfeleltethető gazdasági tevékenységek és iparágak körét. Ezen felül [a csomag](#) új szabályozásra tesz javaslatot a környezeti, társadalmi és vállalatiirányítási (ESG) minősítést nyújtó szolgáltatók számára, amely a közeljövőben növelheti az átláthatóságot a fenntartható befektetések piacán.

A [Felhatalmazáson Alapuló Környezeti Jogi Aktus](#) (Environmental Delegated Act, EDA) összesen 35 új tevékenységet tartalmaz öt már meglévő és három új gazdasági szektorban. Fontosabb bővítések a feldolgozóipar és az építőipari tevékenységek esetén történt, bekerült többek között a műanyagcsomagolóanyag-gyártás, egyes gyógyszeripari tevékenységek, valamint a közút- és autópálya fenntartás is. Az új szektorok közül a szolgáltatási ágazat olyan tevékenységeket tartalmaz, amelyek célja elsősorban a körforgásos gazdaságra való áttérés ösztönzése, például a javítási, felújítási és újragyártási tevékenységek, vagy az elhasznált termékek

és termékalkatrészek újrafelhasználásának előkészítése. A szálláshely-szolgáltatási tevékenységek megjelenése elősegíti a turizmus adta lehetőségeket a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelméhez és helyreállításához való hozzájárulással, fellendítve az ökoturizmust.

A Bizottság célzott [módosításokat](#) fogadott el a Climate Delegated Act-hez kapcsolódóan is, amellyel kibővítik az éghajlatváltozás mérsékléséhez és alkalmazkodáshoz hozzájáruló gazdasági tevékenységek körét. Összesen 12 új tevékenységet határoztak meg, hat ágazattal kapcsolatban, valamint több, már meglévő tevékenység esetén kisebb módosításokat vezettek be. Az új tevékenységek közül kiemelendő a feldolgozóipar területén az autó- és alkatrészek, a vasúti gördülőállomány alkatrészek, valamint a repülőgépek gyártására vonatkozó tevékenység megjelenése, míg a közlekedési szektor a légi közlekedést támogató infrastrukturális tevékenységekkel egészült ki. A DNSH (Do No Significant Harm – Jelentős károkozás elkerülése) kritériumok esetén a környezetszennyezés vonatkozásában jelent meg enyhítés, például túrelmi idővel az új hatóanyagok tekintetében vagy olyan anyagok esetén, ahol nem áll rendelkezésre alternatív megoldás.



A tevékenységek bővülése mellett a Bizottság elfogadta az Disclosure Delegated Act módosításait is, pontosítva ezáltal a tevékenységekre vonatkozó közzétételi kötelezettségeket.

Ebben alapvetően a korábbi hibák javítása és értelmező pontosítások jelentek meg a jelentéstételi táblázatokra vonatkozóan. A pénzügyi intézmények számára releváns konkrétumot kiemelve a GAR (Green Asset Ratio – Zöld Eszköz Arányszám) számításánál a projektfinanszírozás helyett különleges hitelezési kitételek vizsgálata jelenik meg.

## A főbb európai szabályozó hatóságok munkatervei

Az év hátralévő részére fontosnak tartottuk áttekinteni, hogy az európai felügyeleti hatóságok (ESA), így az Európai Bankhatóság (EBA), az Európai Biztosítási és Foglalkoztatónyugdíj-hatóság (EIOPA), és az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA), valamint rajtuk kívül az Európai Központi Bank (ECB) és a bázeli keretrendszer kidolgozásáért felelős Nemzetközi Fizetések Bankja (BIS) milyen további, pénzügyi szektort érintő szabályozással kapcsolatos változásokat terveznek.

Logo	Név	Feladat
	<b>Nemzetközi Fizetések Bankja</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>A nemzetközi bankok közötti monetáris együttműködés legfőbb szervezője, a központi bankok központi bankja.</li> <li>A Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság működtetője.</li> </ul>
	<b>Európai Központi Bank</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Az euró kezelése mellett az árstabilitás fenntartása, valamint az EU gazdasági és monetáris politikájának meghatározása és végrehajtása is feladatai közé tartozik.</li> </ul>
	<b>Európai Biztosítás- és Foglalkoztatónyugdíj-hatóság</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Támogatja a nemzeti hatóságok közötti koordinációt, biztosítja az uniós jog következetes alkalmazását a biztosítási és foglalkoztatónyugdíj-ágazatban az Unió tagállamaiban.</li> <li>Célja a pénzügyi stabilitás, valamint a biztosítási és nyugdíjpiacokba vetett közbizalom előmozdítása.</li> </ul>
	<b>Európai Bankhatóság</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Feladata, hogy létrehozzon egy olyan egységes szabályrendszert, amely az uniós pénzintézetek szabályozását és felügyeletét hivatott biztosítani. Célja, hogy az uniós banki termékek egységes piaca átlátható és stabil legyen, valamint hatékonyan működjön.</li> </ul>
	<b>Európai Értékpapír-piaci Hatóság</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Független uniós hatóság, amely azt hivatott elősegíteni, hogy javuljon a befektetők védelme, illetve hogy a pénzügyi piacok stabilak legyenek és rendezetten működjenek.</li> </ul>

## Európai bankfelügyeleti elvárások

Az ECB számára is kifejezett cél a bankok támogatása a középtávú strukturális átalakulásban, így a zöld gazdaságra való átállásban is.

Az Európai Központi Bank célja többek között, hogy az éghajlattal kapcsolatos és környezeti kockázatokról szóló áttekintést és az éghajlati stresszteszt eredményeit beépítsék a SREP-be.

Az EBA júliusban [konzultációt](#) kezdeményezett a sablontervezetekről és a sablon-útmutatóról, hogy elkészítse az egyszeri Fit-for-55 éghajlati kockázati forgatókönyv elemzését. A sablontervezetek célja az éghajlattal kapcsolatos és pénzügyi információk összegyűjtése a hitelkockázatról, a piaci és ingatlanok kockázatairól. A bankokat arra kérik, hogy aggregált és partnerszintű adatokat gyűjtsenek össze a 7 sablontervezetben. A partnerszintű adatok gyűjtése lehetővé teszi a nagy éghajlati kitettségek koncentrációs kockázatának felmérését. Az összesített adatok szélesebb körben tájékoztatnak a bankszektor éghajlattal kapcsolatos kockázatairól. A konzultáció 2023 október 11-ig tart, s a bankoktól elvárt, hogy 2023 novemberétől kezdjék el gyűjteni az adatokat. Az adatbenyújtási határidő még nincs meghatározva, az eredmények 2025 első nyelvében várhatóak.

## A szabályozók és felügyeleti hatóságok szerint továbbra is kiemelt kockázat a greenwashing

A greenwashing jelenség elkerülésének célkitűzéseivel kapcsolódik a június elején az Európai felügyeleti hatóságok által kiadott [Progress Report](#), ami a zöldrefestést hivatott jobban definiálni, és segíteni a piaci szereplőket és szabályozókat annak jobb megértésében. A riportban az ESMA többek közt felmérte, hogy a fenntartható befektetési értéklánc (SIVC) mely területei vannak jobban kitéve a zöldrefestés kockázatának. Az európai felügyeleti hatóságok 2024 májusában fogják közzé tenni a greenwashing-ról szóló zárójelentéseket, és megfontolják a végső javaslatokat, beleértve az uniós szabályozási keret lehetséges módosításait is. A greenwashing értelmezésének további konkretizálása továbbá kulcsfontosságúnak ígérkezik az ESMA jelentése szerint.

## Lezárult az SFDR konzultáció, így változások várhatóak a szabályozásban

Február elején ESMA közzétette az első 2023-as [Trends, Risks and Vulnerabilities](#) (TRV) jelentését.

Az ESMA jelentése szerint az a tendencia mutatható ki, hogy a befektetők egyre inkább különbséget tesznek a termékek között a fenntarthatósági jellemzőik alapján, ami az SFDR 9-es cikk szerinti alapokba történő folyamatos nettó áramlásban mutatkozik meg.

Április elején az Európai felügyeleti hatóságok [konzultációt](#) kezdeményeztek az SFDR által elvárt fenntarthatósági közzétételek egyszerűsítéséről és kiterjesztéséről. A hatóságok a nyilvános konzultációra érkező válaszokat 2023. július 4-ig fogadta. Olyan potenciális módosításokról kértek visszajelzést, mint az univerzális társadalmi mutatók listájának kiterjesztése a befektetési döntések környezetre és a társadalomra gyakorolt főbb káros hatásaira, mint például a nem együttműködő adójoghatóságokból származó bevételekre, vagy a szakszervezetek alapításába való beavatkozásra. Olyan területeken is várták a módosítási javaslatokat, mint a káros hatásokra vonatkozó egyéb indikátorok tartalmának és azok definícióinak finomítása, az alkalmazható módszertanok, számítási képletek, valamint a közvetlenül a befektetés tárgyát képező felektől származó információk arányának bemutatása, vagy a szén-dioxid csökkentési célokkal kapcsolatos termékinformációk hozzáadása, beleértve a közbenső célokat, az ambíció szintjét és a cél elérésének módját.

Az európai felügyeleti hatóságok helyenként további technikai felülvizsgálatokat javasolnak a [felhatalmazáson alapuló rendelet](#) kapcsán, így többek között a nyilvánosságra hozatal javítását azzal, hogy a fenntartható beruházások hogyan „nem károsítják” („do not significant harm”) jelentősen a környezetet és a társadalmat, vagy például hogyan lehet pénzügyi termékekre vonatkozó szerződéskötés előtti és időszakos közzétételi sablonokat egyszerűsíteni. További technikai kiigazítások várhatóak egyebek mellett a származtatott ügyletek kezelése, az egyenértékű információk meghatározása, valamint a mögöttes befektetési opciókkal rendelkező pénzügyi termékekre vonatkozó rendelkezések kapcsán.

Július elején az ESMA és Nemzeti Illetékes Hatóságok (NCA-k) elkezdték felmérni, hogy a felügyelt vagyonkezelők megfelelnek-e az SFDR, az EU Taxonómiai rendelet és a releváns végrehajtási intézkedések vonatkozó elvárásainak, beleértve a UCITS és az AIFMD végrehajtási rendeleteiben a fenntarthatósági kockázatok integrálására vonatkozó elvárásokat. A felmérés fő céljai között szerepel annak értékelése, hogy a piaci szereplők a gyakorlatban betartják-e az alkalmazandó szabályokat és szabványokat, illetve további információk gyűjtése a befektetéskezelési szektor greenwashing kockázatairól.

## Egyéb közzétételek kapcsán is szigorodó elvárások várhatóak

Április végén az ECB [publikációt](#) adott ki, amelyben felhívta a bankok figyelmét a klímakockázatokkal kapcsolatos közzétételük fejlesztésének fontosságára. A nyilatkozatban az Európai Központi Bank kiemelte, hogy az európai bankoknak fel kell készülniük az éghajlati és környezeti kockázatok közzétételére vonatkozó szigorúbb uniós szabályok betartására, amelyek idén lépnek életbe. Ilyen például az EBA által kiadott, a 3. Pilléres ESG kockázatokról szóló közzétételekre vonatkozó [végrehajtási technikai standardok](#) (ITS). Az érintett bankoknak az új szabályok értelmében 2023 június végéig kellett közzétenni az első információkat.

A Bázeli Bizottság is nyilatkozott az éghajlattal kapcsolatos pénzügyi kockázatokra vonatkozó 3. pillér szerinti közzétételi keretrendszer kidolgozásával kapcsolatos teendőkről. A BIS által tervezett keretrendszer célja, hogy további banki tájékoztatást nyújtson a prudenciális kockázatokról, valamint kiegészítené a Nemzetközi Fenntarthatósági Szabványügyi Testület (International Sustainability Standards Board) és más hatóságok által folyamatban lévő párhuzamos közzétételi kezdeményezéseket.

Március közepén az ECB és a hatóságok [közös nyilatkozatban](#) hívták fel a figyelmet az éghajlattal kapcsolatos fokozott közzétételre a strukturált pénzügyi termékek esetében. A nyilatkozat rögzíti az ECB és a hatóságok közös erőfeszítéseit az éghajlatváltozással kapcsolatos adatokhoz való hozzáférés megkönnyítése érdekében, az értékpapírosítások fenntarthatósággal kapcsolatos átláthatóságának javítása és a hasonló eszközökre vonatkozó következetes és harmonizált követelmények előmozdítása érdekében. Ez a törekvés az EU Taxonómia rendelet és az SFDR éghajlattal kapcsolatos kockázatok megfelelő értékelését és kezelését is hivatott fejleszteni.

Május végén a hatóságok egyszerű, átlátható és szabványosított értékpapírosítás kapcsán nyújtottak be [javaslatot](#) az Európai Bizottságnak. A technikai standardokban szereplő kulcsfontosságú javaslatok ESG közzétételekre is vonatkoznak, olyan STS-értékpapírosítások kapcsán, ahol az alapul szolgáló kitételek lakáscélú hitelek, gépjárműhitelek vagy lízingek. A technikai standardok célja, hogy összhangot biztosítsanak az SFDR-rel, így különbséget tesznek a kötelező mutatókra (pl. energiahatékonyság) és a további mutatókra (pl. kibocsátások) vonatkozó információk közzététele között.

**A fenntartható pénzügyekkel kapcsolatos jogszabályi környezet folyamatosan változik, mind a hitelek és egyéb pénzügyi eszközök minősítése, mind a kockázatok kezelése kapcsán, így folyamatosan az európai szabályozók és felügyeleti hatóságok kiemelt fókussterülete. Az EU Taxonómia-rendelet változásai és a szigorodó CSRD kötelezettségek folyamatosan növelik a jelentésköteles vállalatok körét, mely a hitelintézetek és egyéb pénzügyi szektor szereplők számára is kötelezettségeket von maga után. Látható, hogy európai szinten cél a szabályozások egymással és egyéb iparági sztenderdekkel történő folyamatos harmonizálása, így kiemelten fontos, hogy a piaci szereplők olyan ESG megoldásokat implementáljanak, melyek hosszú távon is meg tudnak felelni a felügyeleti elvárásoknak.**

**A hírlevél készítésében részt vettek:** Tuscher Attila, Serfőző Antónia, Vajda Péter

### Témához kapcsolódó blogposztok:

<https://blog.kpmg.hu/2023/07/noveko-birsagok-es-szigorodo-elvasarok-greenwashing-a-gvh-es-az-eu-gyakorlatban/>

<https://blog.kpmg.hu/2023/07/egyre-tobb-szektorban-hataroz-meg-zold-tevekenysegeket-az-unios-taxonomia-rendelet-eu-fenntarthato-penzugyi-csomag/>

<https://blog.kpmg.hu/2023/07/az-esg-jelentesek-uj-szintre-lepnek/>

<https://blog.kpmg.hu/2023/07/julius-1-jetol-ujabb-eghajlatvaltozassal-kapcsolatos-es-kornyezeti-kockazatokra-vonatkozó-elvarasokkal-szembesulnek-a-hitelintezetek/>

## Kontakt:



**Rakó Ágnes**

Partner

M: +36 70 370 1792

E: agnes.rako@kpmg.hu

[KPMG.hu](https://www.kpmg.hu)



**Wieder Gergő**

Igazgató

M: +36 70 333 1471

E: gergo.wieder@kpmg.hu



**Deme Ágnes**

Menedzser

M: +36 70 333 1536

E: agnes.deme@kpmg.hu



**Vajda Péter**

Szenior Tanácsadó

M: +36 70 198 1291

E: peter2.vajda@kpmg.hu



A jelen dokumentumban ismertetett szolgáltatások közül néhány vagy mindegyik lehet, hogy nem engedélyezett a KPMG könyvvizsgálattal érintett ügyfelei, valamint azok leányvállalatai vagy kapcsoló társaságai esetében.

A jelen dokumentumban lévő információk általános jellegűek, és nem vonatkoznak egyetlen konkrét személy vagy társaság körülményeire sem. Bár törekszünk arra, hogy pontos és időszzerű információkat adjunk, nem lehet garancia arra, hogy ezek az információk pontosak abban az időpontban, amikor megkapják azokat vagy arra, hogy pontosak maradnak a jövőben. Az ilyen információk alapján senkinek sem szabad intézkedéseket hozni megfelelő szakmai tanácsadás nélkül az adott helyzet alapos felmérését követően.

© 2023 KPMG Tanácsadó Kft., a magyar jog alapján bejegyzett korlátolt felelősségű társaság, és egyben a KPMG International Limited („KPMG International”) angol „private company limited by guarantee” társasághoz kapcsolódó független tagtársaságokból álló KPMG globális szervezet tagtársasága. Minden jog fenntartva.

A KPMG név és logó a KPMG globális szervezet független tagtársaságai által licenc alapján használt védjegyek.