

# EEN EUROPESE DUURZAAMHEIDSTAXONOMIE VOOR BELEGGERS

Door Brenda Kramer

**De EU Expert Group for Sustainable Finance (TEG) publiceerde op 18 juni een voorstel voor een Europese definitie van ecologisch duurzame activiteiten. Op termijn kan dit voorstel een echte 'game changer' zijn.**

## DE TAXONOMIE ALS ACCELERATOR

De taxonomie kan het best worden vergeleken met een 'groene' encyclopedie voor deelnemers aan de financiële markten. Het is een compendium voor beleggers die willen meewerken aan de financiering van de transitie naar een economie die in overeenstemming is met de doelen van de Klimaatovereenkomst van Parijs.

Verantwoord beleggen en standaardisering van de markt voor duurzame beleggingen zijn in de Nederlandse financiële sector geen nieuwe onderwerpen. Onlangs nog – op 10 juli jongstleden – ondertekenden 50 banken, pensioenfondsen, verzekeraars

en vermogensbeheerders het Nederlandse Klimaatakkoord. Met deze handtekening committeerden de instellingen zich aan rapportage van de klimaatimpact van hun financieringen en beleggingen in 2020. Daarnaast zullen zij actieplannen opstellen die bijdragen aan de vermindering van de CO<sub>2</sub>-uitstoot.

Het werk van de TEG kan nuttig zijn voor de ambities van Nederlandse financiële instellingen. Verdere standaardisering op basis van een Europese classificatie en het beter vergelijkbaar maken van duurzame beleggingen kunnen zorgen voor een forse impuls aan beleggingen die zowel financieel

rendement als positieve maatschappelijke effecten opleveren. Bovendien zal de taxonomie zorgen voor meer transparantie, lagere transactiekosten en een betere dialoog tussen beleggers en de ondernemingen waarin zij beleggen.

## VOOR MEER TRANSPARANTIE

De grote maatschappelijke en milieuitdagingen waar we voor staan, dwingen ons om onze economie opnieuw tegen het licht te houden. Om de klimaatverandering te beperken en onze economieën aan te passen aan klimaatverandering, is beleggen in de transitie naar een koolstofarme – en uiteindelijk koolstofneutrale – economie essentieel. Het tekort aan publieke financiering voor deze transitie wordt momenteel geschat op tussen de 180 en 280 miljard euro per jaar. Het doel van het in mei 2018 gepubliceerde EU-actieplan voor duurzame financiering is om privaat kapitaal te laten stromen naar economische activiteiten die kunnen bijdragen aan het bereiken van de doelen van de Klimaatovereenkomst van Parijs en van het doel van de EU om in 2050 een koolstofneutrale economie te zijn.

Het fundament van het actieplan wordt gevormd door de creatie van een algemeen aanvaarde classificatie van die activiteiten: de taxonomie. De Europese Commissie redeneert dat een definitie van 'groene activiteiten' die door bedrijven, overheden, financiële instellingen en onderzoekers

Foto: Archief PGGM



Brenda Kramer

**Om klimaatverandering te beperken is beleggen in de transitie naar een koolstofarme economie essentieel.**

wordt gebruikt het vertrouwen in die activiteiten kan vergroten en het verschijnsel van *green washing* zou kunnen terugdringen.

Om die reden ligt de nadruk van het wetgevingsvoorstel voor een EU-taxonomie op transparantie: financiële instellingen die groene financiële producten aanbieden, moeten inzicht bieden in de mate waarin die producten in overeenstemming zijn met de taxonomie. Hierdoor kunnen beleggers beter zien hoe groen een product daadwerkelijk is. Dit zal leiden tot betere producten en beter geïnformeerde keuzes door consumenten. De taxonomie moet ook de basis vormen voor toekomstige labels en standaarden, zoals bijvoorbeeld een Europese standaard voor groene obligaties.

#### **MINDER REPUTATIERISICO**

Hoewel de wettelijke verplichtingen voornamelijk gericht zijn op transparantie, kan toepassing van de taxonomie ook op andere manier nuttig zijn. De taxonomie verlaagt transactiekosten en vermindert reputatierisico's voor activahouders en beleggers, die nu nog met hun eigen indelingen werken. In de huidige markt moeten beleggers zelf beoordelen wat ze 'groen' vinden. Daarvoor is aanzienlijke onderzoekscapaciteit nodig. De taxonomie kan ook met zich meebrengen dat er juist enig reputatierisico moet worden genomen door bepaalde activiteiten op te nemen of juist uit te sluiten. Dat laatste is voornamelijk van toepassing op activiteiten die de transitie ondersteunen, maar 'nog niet groen' zijn, zoals het gebruik van gas, de productie van bepaalde chemische stoffen en de renovatie van gebouwen.

De taxonomie omvat specifieke criteria voor transitieactiviteiten en sectoren met hoge emissies, aangezien het terugdringen van de emissies in die sectoren een substantiële bijdrage kan leveren aan het verwezenlijken van de klimaatdoelstellingen van Parijs en de EU-doelstellingen voor 2050. Door voor deze sectoren criteria vast te stellen, wil de technische deskundigengroep bereiken dat duurzame beleggingen, die nu nog een groene niche vormen, uitgroeien tot een breed beleggingsuniversum. Omdat de taxonomie tot stand zal komen door samenwerking tussen beleidsmakers, wetenschappers, bedrijven, het maatschappelijk middenveld en beleggers, zal deze breed worden gedeeld en zullen beleggers erop kunnen vertrouwen.

#### **BETERE DIALOOG**

Alle activiteiten in de taxonomie zijn gebaseerd op bestaande normen en wetenschappelijke scenario's, zoals die van het *Intergovernmental Panel on Climate Change* en de *European Environmental Agency*. De criteria voor alle activiteiten zijn in overeenstemming met bestaande EU-wetgeving en -beleidsdoelstellingen. Voor vrijwel elke activiteit zullen drempelwaarden gelden. Die drempels zouden bijvoorbeeld kunnen bestaan uit een maximale gCO<sub>2</sub>/kWh voor energieproductie of verwijzingen naar erkende normen of certificatieregelingen. Elke activiteit omvat ook criteria voor het beperken van de negatieve effecten op het bereiken van andere EU-doelstellingen op het gebied van aanpassing aan de klimaatverandering, afval, water, circulariteit en biodiversiteit.

De informatie in de taxonomie vormt een goed startpunt voor de dialoog over milieuprestaties tussen beleggers en ondernemingen. De criteria en maatstaven bieden beleggers houvast bij het bepalen wat van een bepaalde sector kan worden verwacht. Doordat het voorstel ook economische activiteiten met hoge emissies omvat, wordt een constructieve dialoog over duurzaamheidsdoelen voor de langere termijn mogelijk gemaakt. Een dialoog die van groot belang is voor de overgang naar een schonere economie.

#### **WAT NU**

Het verslag van de technische deskundigengroep is de eerste stap op weg naar een classificatie van ecologisch duurzame activiteiten. Het mandaat van de technische deskundigengroep in zijn huidige vorm loopt tot december 2019. Daarna zal de groep hoogstwaarschijnlijk worden opgevolgd door een permanent platform dat de taxonomie zal voltooien en de ingebruikneming van het instrument zal monitoren. In de resterende tijd zal de technische deskundigengroep zich concentreren op het analyseren van de beschikbaarheid van gegevens en het verbeteren van de toegankelijkheid en gebruiksvriendelijkheid van de taxonomie, om ervoor te zorgen dat die door beleggers, kredietverstrekkers en uitgevende instellingen snel in gebruik kan worden genomen. «

- Er ligt een voorstel voor een Europese duurzaamheids-taxonomie, opgesteld door de EU Expert Group for Sustainable Finance (TEG)
- De 'groene' encyclopedie vormt de basis van het EU Actieplan voor duurzame financiering en is gericht op financiële instellingen die willen bijdragen aan het behalen van de Europese en/of Nederlandse klimaatdoelstellingen voor 2030.
- Een Europese taxonomie zal zorgen voor toenemende transparantie, lagere transactiekosten en een betere dialoog tussen beleggers en de ondernemingen waarin zij beleggen.

**Dit artikel is geschreven door Brenda Kramer, Senior Advisor Responsible Investment bij PGGM en lid van de EU Expert Groep voor Duurzame Financiering (TEG).**