

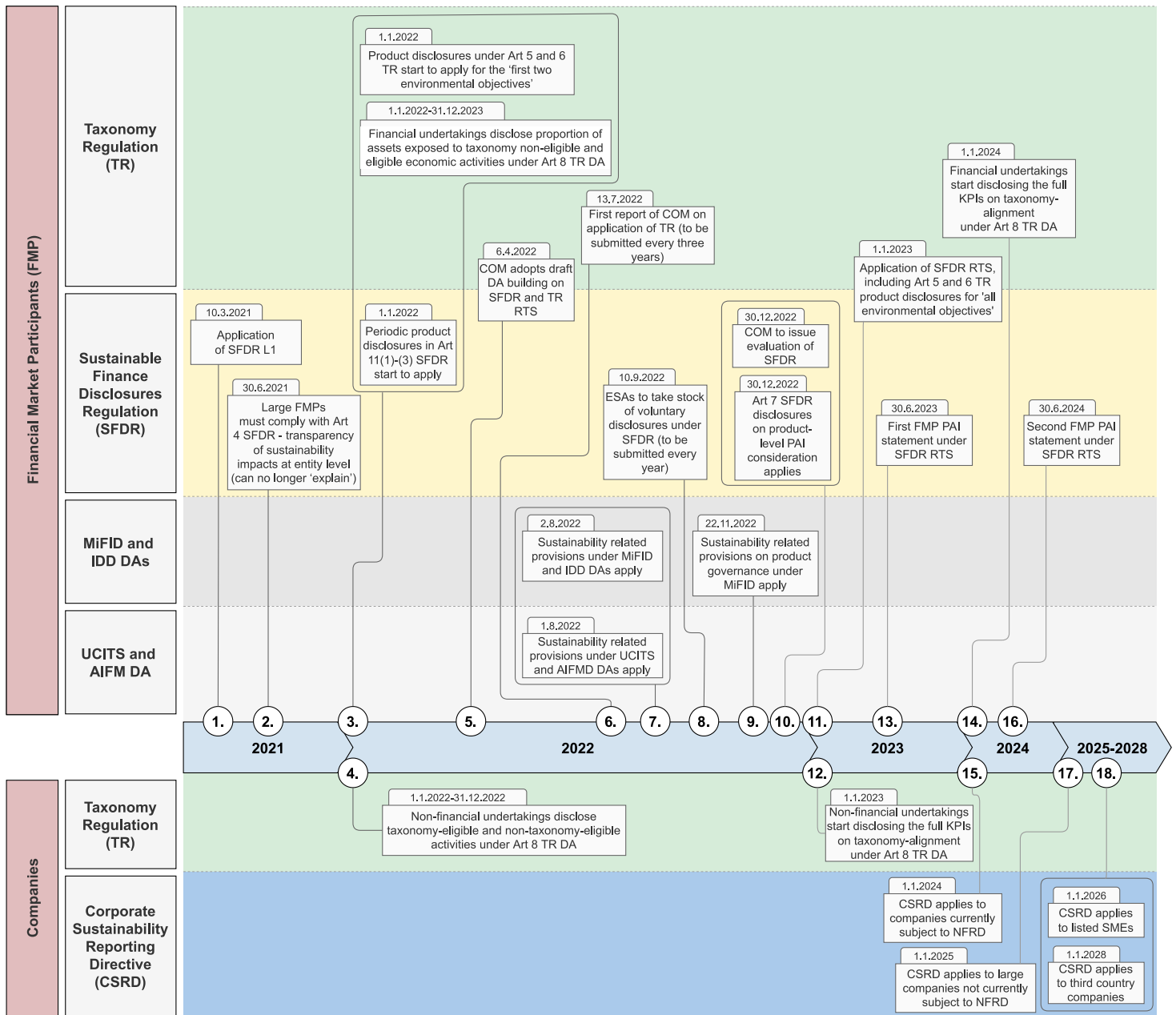
Esityksen sisällöstä

Tässä esityksessä on Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) julkaisema aikajana ja näkemys tärkeimmistä vastuullisen sijoittamiseen liittyvistä sääntelytapahtumista. Alla on selkeyttämään kyseistä aikajanaa ryhmittelemällä finanssialan toimijoita koskevat tapahtumat aikajanan päälle ja muita sääntelypiirissä olevia yrityksiä koskevat tapahtumat aikajanan alle. Tämän lisäksi olemme tuoneet kuvaan omat uimaratansa jokaiselle lainsäädäntökokonaisuudelle. Värikoodaus on pidetty yhteneväenä [alkuperäisen aikajanan](#) kanssa. Aikajanan alla olevassa taulukossa on lyhyt kuvailu kustakin aikajanalla esiintyvistä tapahtumista.

Lainsäädäntökokonaisuudet aikajanalla (uimaradat)

Aihe	Kuvaus
Taxonomy Regulation (TR)	<p>TR on isossa kuvassa osa samaa EU:n suunnitelmaa ja toteutusta kuin SFDR. Kyseessä on luokittelujärjestelmä, joka luo selkeät ja yhdenmukaiset kriteerit ympäristön kannalta kestävä liiketoiminnan määrittämiselle. Taksonomiasta löytyvien kriteerien avulla yhtiöt pystyvät yhdenmukaisesti raportoimaan, kuinka suuri osa yhtiön liiketoiminnasta on taksonomian mukaista. Näin pyritään vähentämään ja estämään viherpesua, ohjaamaan varoja kestäviin sijoituskohteisiin ja mahdollistetaan tietojen vertailukelpoisuus eri sijoituskohteiden välillä.</p> <p>Taksonomian keskiössä on kuusi ilmastonmuutoksen pysäyttämiseen liittyvää tavoitetta, joiden kautta vastuullisuus taksonomiassa pitkälti määritellään.</p> <p>Taksonomian luominen on edelleen kesken ja työtä tekee EU komission mandaatin alla pysyvä työryhmä nimeltään Platform on Sustainable Finance useine alatyöryhmineen.</p>
Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR)	<p>SFDR on isossa kuvassa osa samaa EU:n suunnitelmaa ja toteutusta kuin TR. Tavoitteena on edesauttaa ilmastoneutraalisuuden saavuttamista EU:n alueella vuoteen 20250 mennessä. SFDR (ja siihen liittyvä Regulatory Technical Standards, RTS) määrittelee melko tarkasti, mitä ja miten finanssialan toimijoiden on raportoitava sijoitustuotteistaan liittyen vastuullisuuteen.</p> <p>On myös hyvä tunnistaa, että Principal Adverse Impact (PAI) tekijät ovat osa SFDR-sääntelyä.</p>
MiFID and IDD DAS	<p>MiFID II -direktiivi ja MiFIR-asetus Laaja sääntelykokonaisuus, joka koskee rahoitusvälineiden markkinoita eli pääasiassa kaupankäyntiä sekä kauppapaikkoja. Tavoitteena on parantaa sijoittajasuojaa, lisätä kaupankäynnin avoimuutta sekä yhdenmukaistaa sääntöjä. On hyvä huomata, että rahastojen asiakkailtaan vaadittavat vastuullisuusmieltymysten kysymykset (suitability requirements) ovat osa MiFID II -direktiiviä.</p> <p>Insurance Distribution Directive (IDD) Säätelee, kuinka vakuutus tuotteita suunnitellaan ja myydään EU:ssa. Tavoitteena on yhdenmukaiset säännöt koko EU:n alueella sekä suojella kuluttajan oikeuksia. Ei valtavan suurta merkitystä vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta.</p>
UCITS and AIFM DA	<p>Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS-direktiivi) Euroopan unionin direktiivi, joka määrittelee ehdot, joiden mukaan yhdessä EU-maassa kotipaikkaa pitävä rahasto voidaan markkinoida kaikkiin EU-maihin. UCITS-direktiivin tarkoituksena on yksinkertaistaa sijoitussääntöjä EU-rajojen yli ja lisätä sijoittajasuojaa.</p> <p>Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) Euroopan unionin direktiivi, joka koskee EU-alueelle rekisteröityjä hedge-rahastoja, pääomarahastoja ja kiinteistörahastoja. Direktiivi asettaa standardeja mm. yksityisen pääoman keräämiseen, palkitsemiseen, riskienhallintaan ja raportointiin sekä määrittää laajemminkin rahastojen vastuita suhteessa sen sijoittajiin. Tavoitteena on sekä suojella rahastosijoittajia sekä vähentää vaihtoehtorahastojen aiheuttamaa systeimiriskiä.</p>
Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)	<p>CSRD korvaa nykyisin voimassa olevan direktiivin 'Non-Financial Reporting Directive (NFRD)'. CSRD tulee voimaan neljässä vaiheessa alkaen 1.1.2024 ja tulee koskemaan huomattavasti suurempaa joukkoa kuin nykyinen NFRD. CSRD:n tavoitteena on viedä vastuullisuusraportointia laadultaan, luotettavuudeltaan ja vertailtavuudeltaan lähemmäksi yritysten nykyistä tulostietojen raportointia.</p>

Aikajana



Tapahtumien lyhyet kuvaukset

#	Aihe	Pvm	Otsikko	Kuvaus
1.	SFDR	10.3.2021	Application of SFDR L1	SFDR Level 1 on yhtiötasoinen raportointivelvoite (Level 2 on tuotetasoinen), joka tuli voimaan 10.03.2021. Finanssialan toimijoiden tuli joko raportoida SFDR:ssä määritellyt seikat (disclosures which require information about FMP policies on the identification and prioritisation of principal adverse sustainability impacts) tai selittää raportoitamattomuus (comply or explain).
2.	SFDR	30.6.2021	Large FMPs must comply with Art 4 SFDR - transparency of sustainability impacts at entity level (can no longer 'explain')	Edellisessä kohdassa mainittu mahdollisuus selittää raportoitamattomuus poistuu isoilta finanssialan toimijoilta (yli 500 työntekijää).
3.	TR/ SFDR	1.1.2022	a) Product disclosures under Art 5 and 6 TR start to apply for the 'first two environmental objectives' b) Financial undertakings disclose proportion of assets exposed to taxonomy non-eligible and eligible economic activities under Art 8 TR DA c) Periodic product disclosures in Art 11(1)-(3) SFDR start to apply	a) Tuotetasoinen raportointivelvoite alkaa SFDR:n Article 8 ja 9 mukaisille tuotteille kahden ensimmäisen taksonomian tavoitteen suhteen (1. Climate change mitigation ja 2. Climate change adaptation) b) Finanssialan yritysten pitää raportoida se osuus varoistaan, joka on taksonomiakelpoinen (eligible). On hyvä ymmärtää, ettei tässä kohta oteta kantaa siihen, onko toiminta taksonomian mukainen (aligned). c) Sijoitustuotteiden kausittaisessa raportoinnissa pitää kertoa, mitä ympäristö- ja sosiaalisia tekijöitä huomioidaan. Lisäksi artikla 8 ja 9 mukaisten sijoitustuotteiden tulee aloittaa raportointi suhteessa taksonomian (TR) kahteen ensimmäiseen ympäristötekijään (1. Climate change mitigation ja 2. Climate change adaptation)
4.	TR	1.1.2022	Non-financial undertakings disclose taxonomy-eligible and non-taxonomy-eligible activities under Art 8 TR DA	Sääntelyn alaisten yritysten tulee raportoida se osuus aktiviteeteistään, joka on taksonomiakelpoista käyttäen mittarina liikevaihtoa (turnover), pääomamenoja (CAPEX) tai soveltuvin osin operatiivisia menoja (OPEX).
5.	TR/ SFDR	6.4.2022	COM adopts draft DA building on SFDR and TR RTS	EU komissio hyväksyi SFDR:ään ja TR:ään liittyvät tekniset standardit (Regulatory Technical Standards, RTS), joita oli 13 erillistä. RTS:t sisältävät mm. mallit (template) raportoinnille seuraavista asioista: <ul style="list-style-type: none"> Principal adverse impacts on sustainability Pre-contractual information Periodic information (UCIT ja AIF9) sijoitustuotteille, jotka ovat SFDR Artikla 8 tai 9 mukaisia DA eteni vielä Euroopan neuvoston ja parlamentin hyväksyttäväksi, jonka jälkeen lopullinen RTS julkaistiin 25.7.2022 EU:n virallisessa lehdessä.
6.	TR	13.7.2022	First report of COM on application of TR (to be submitted every three years)	Komission ensimmäinen raportti taksonomian soveltamisesta.
7.	MIFID& IDD/ UCITS& AIFM DAs	1.8.2022 & 2.8.2022	a) Sustainability related provisions under MIFID and IDD DAs apply b) Sustainability related provisions under UCITS and AIFMD DAs apply	Vastuullisuusriski (sustainability risk) lisättiin näkökulmaksi due diligence-prosessiin, riskienhallintaan, henkilöstön osaamiseen ja johdon agendalle olemassa oleviin sääntelyihin (UCITS, AIFM, MIFID, IDD).
8.	SFDR	10.9.2022	ESAs to take stock of voluntary disclosures under SFDR (to be submitted every year)	Eurooppalaiset valvojat keräsivät ja koostivat ensimmäisen vuosittaisen raportin finanssialan vapaaehtoisesta raportoinnista sekä alan parhaista käytänteistä. Raportti julkaistiin 28.07.2022 (piti julkaista viimeistään 10.09.22).

#	Aihe	Pvm	Otsikko	Kuvaus
9.	MIFID& IDD DAs	22.11.2022	Sustainability related provisions on product governance under MiFID apply	Sijoitustuotteiden tekijöiden ja jakelijoiden tulee kysyä ja ottaa huomioon asiakkaidensa vastuullisuusmieltymykset myyntitilanteissa.
10.	SFDR	30.12.2022	a) Com to issue evaluation of SFDR b) Art 7 SFDR disclosures on product-level PAI consideration applies	a) Euroopan komissio on aikatauluttanut SFDR:ää koskevan arviointiraportin julkaisun. b) Rahastojen tulee raportoida PAI-faktoreista (principal adverse impacts on sustainability factors) mitä ja kuinka rahaston on ne huomionnut sijoitusprosessissaan.
11.	TR/ SFDR	1.1.2023	Application of SFDR RTS, including Art 5 and 6 TR product disclosures for 'all environmental objectives'	SFDR ja TR RTS:t astuvat voimaan, jolloin esimerkiksi vuoden 2022 voimaan tullut raportointivelvoite koskien kahta ensimmäistä ympäristötekijää laajenee neljään muuhunkin ympäristövelvoitteeseen (Sustainable use and protection of water and marine resources, Transition to a circular economy, Pollution prevention and control, Protection and restoration of biodiversity and ecosystems).
12.	TR	1.1.2023	Non-financial undertakings start disclosing the full KPIs on taxonomy-alignment under Art 8 TR DA	Yritysten tulee raportoida aikaisemman taksonomiakelpoisuuden lisäksi (velvoite alkoi 1.1.2022) taksonomian mukaiset aktiviteetit käyttäen mittarina liikevaihtoa (turnover), pääomamenoja (CAPEX) tai soveltuvin osin operatiivisia menoja (OPEX).
13.	SFDR	30.6.2023	First FMP PAI statement under SFDR RTS	Finanssialan toimijoiden on julkaistava ensimmäinen PAI-raportti (principal adverse impacts) vuoden 2023 alussa voimaantulleiden SFDR RTS-säännösten mukaisesti.
14.	TR	1.1.2024	Financial undertakings start disclosing the full KPIs on taxonomy-alignment under Art 8 TR DA	Finanssialan toimijoiden on raportoitava aikaisemman taksonomiakelpoisuuden (eligible) lisäksi (velvoite alkoi 1.1.2022) taksonomian mukaiset (aligned) osuudet varoistaan.
15.	CSRD	1.1.2024	CSRD applies to companies currently subject to NFRD	Yrityksille, joita Koski aikaisemmin direktiivi 'Non-Financial Reporting Directive (NFRD)', raportoivat tästä lähtien uuden direktiivin CSRD mukaisesti.
16.	SFDR	30.6.2024	Second FMP PAI statement under SFDR RTS	Finanssialan toimijoiden on julkaistava toinen PAI-raportti (principal adverse impacts) vuoden 2023 alussa voimaantulleiden SFDR RTS-säännösten mukaisesti.
17.	CSRD	1.1.2025	CSRD applies to large companies not currently subject to NFRD	CSRD:n toinen vaihe, jossa direktiivin piiriin tulee aikaisempaa enemmän yrityksiä.
18.	CSRD	1.1.2026 & 1.1.2028	a) CSRD applies to listed SMEs b) CSRD applies to third country companies	CSRD:n direktiivi laajenee koskemaan yhä suurempaa joukkoa yrityksiä.