

ACCIÓ

Catalonia &
Trade & Investment



Generalitat
de Catalunya

TERRAQUI
Treballem el
dret ambiental

Anàlisi de les polítiques i les normatives de la Unió Europea en matèria de finances sostenibles

Programa ProACCIÓ Green

5 de maig de 2022

Christian Morron Lingl

Índex

1. Introducció

1.1. Què són les finances sostenibles?

1.2. Per què es necessiten?

2. El camí polític i normatiu de les finances sostenibles

2.1. El Pla d'Acció per finançar el desenvolupament sostenible (2018)

2.2. La Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible (2021)

2.3. Aproximació al desenvolupament normatiu de les finances sostenibles

3. Anàlisi dels instruments normatius de major rellevància per a les empreses no financeres

3.1. El Reglament de Taxonomia i l'acte delegat de taxonomia climàtica

3.2. La proposta de Directiva sobre divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat

3.3. La proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans

4. Les finances sostenibles a Espanya

5. Reflexió final

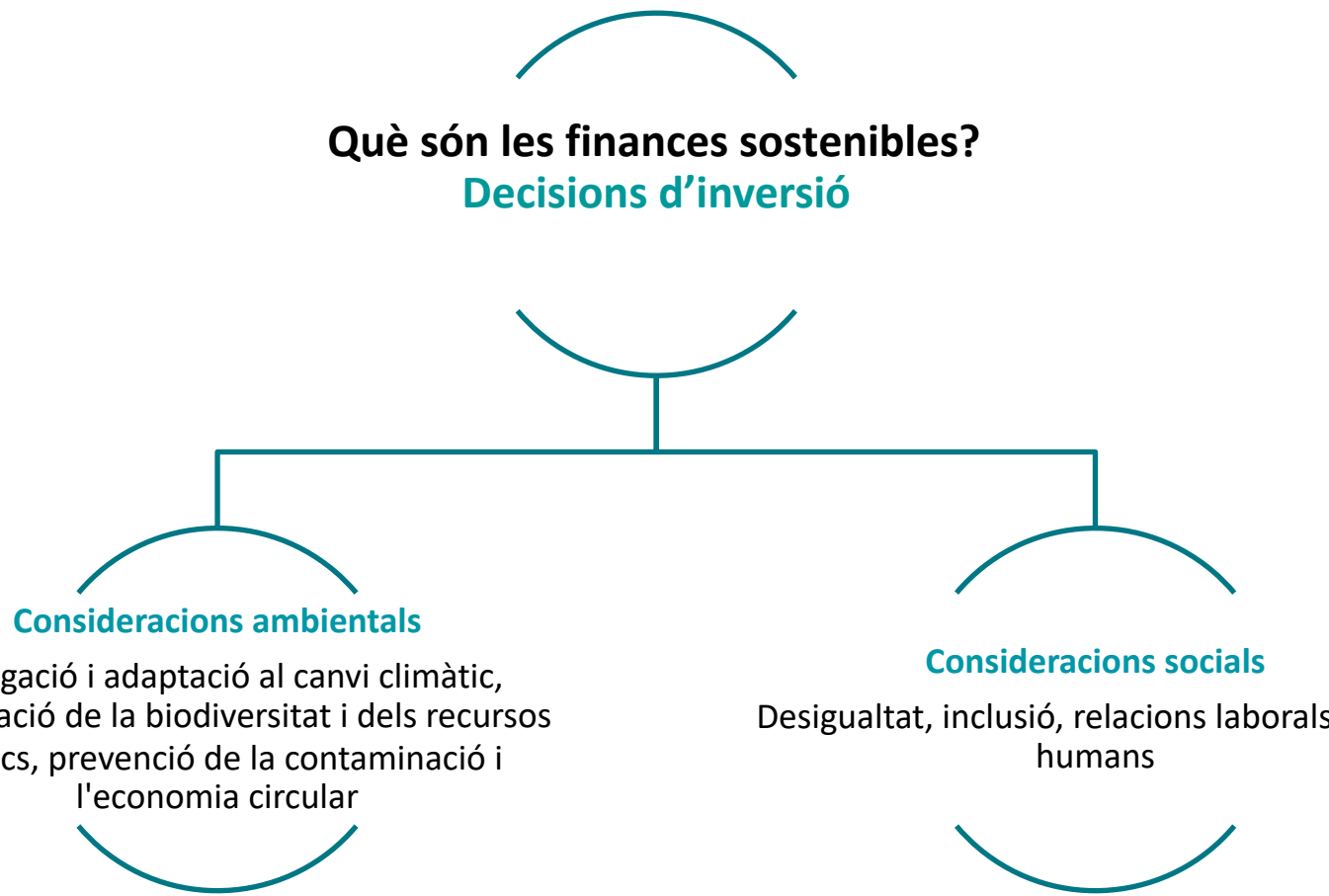
1. Introducció: què són les finances sostenibles? Per què es necessiten?

1. Introducció

1.1. Què són les finances sostenibles?

- La Comissió Europea, al “[Pla d'Acció: Finançar el desenvolupament sostenible](#)” (2018) va definir el concepte de finances sostenibles com:

“el procés de tenir degudament en compte les qüestions ambientals, socials i de governança en les decisions d'inversió, cosa que es tradueix en una inversió més gran en activitats sostenibles i més llarga”.



Què són les finances sostenibles?

Decisions d'inversió

Consideracions ambientals

Mitigació i adaptació al canvi climàtic,
preservació de la biodiversitat i dels recursos
hídrics, prevenció de la contaminació i
l'economia circular

Consideracions socials

Desigualtat, inclusió, relacions laborals i drets
humans

1.1. Què són les finances sostenibles?

Les finances sostenibles també engloben:

- **Obligacions de govern corporatiu i diligència deguda**

Paper fonamental per garantir la inclusió de consideracions socials i ambientals en el procés de presa de decisions.



1.1. Què són les finances sostenibles?

Les finances sostenibles també engloben:

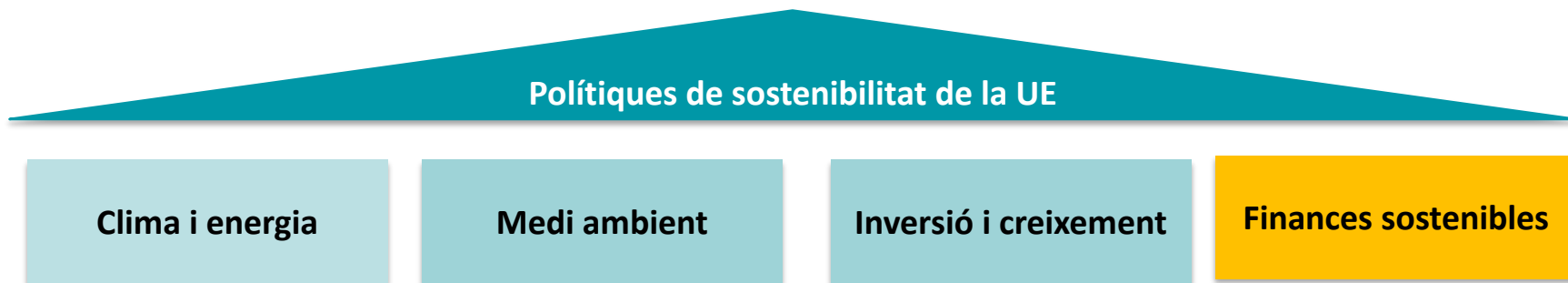
- **Obligacions de transparència per a les empreses i el sector financer**

Finalitats de la transparència

- **Orientació:** requisit perquè els actors dels mercats financers puguin avaluar adequadament la creació de valor a llarg termini de les empreses i la gestió dels riscos de sostenibilitat.
- **Contribució a la Sostenibilitat a llarg termini:** contribuirà a encaminar les empreses en una direcció més sostenible i a llarg termini.

1.1. Què són les finances sostenibles?

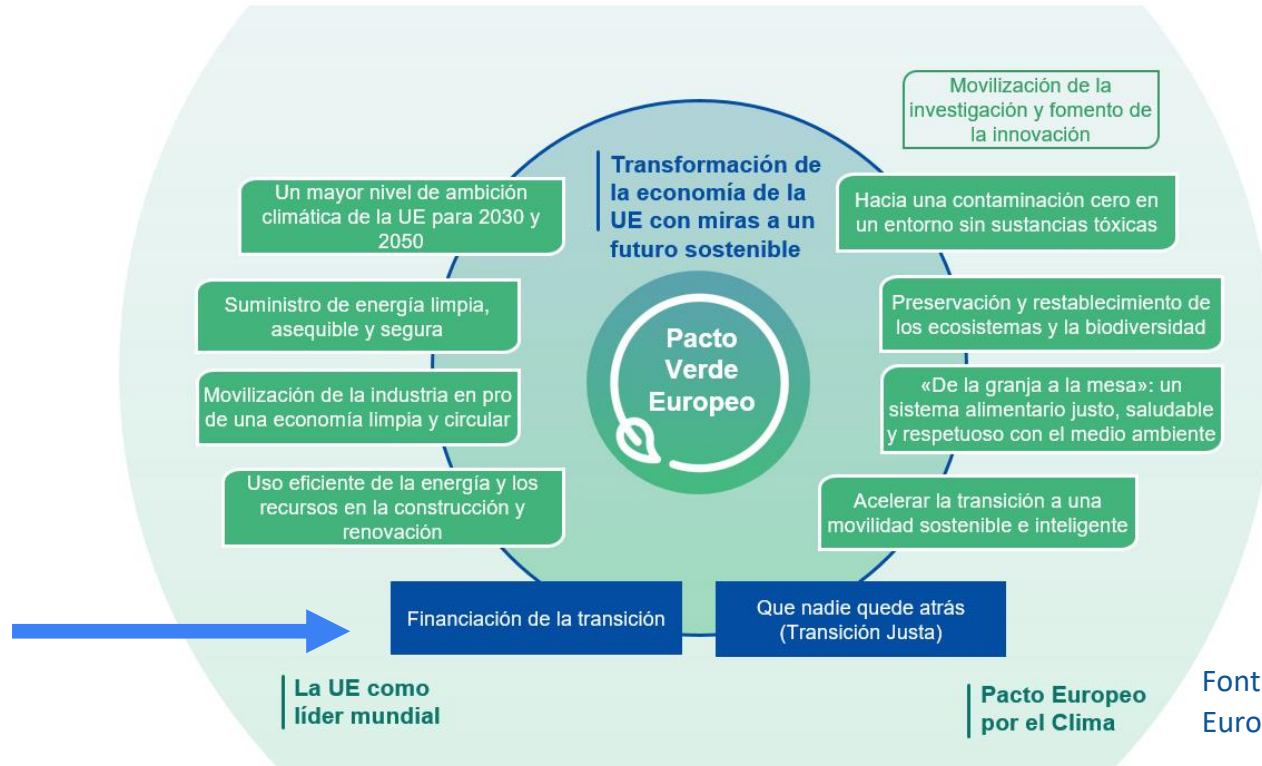
Les finances sostenibles són un dels pilars de les polítiques de sostenibilitat de la Unió Europea



Font: adaptació a
partir de la Comissió
Europea

1.1. Què són les finances sostenibles?

Són un pilar del
Pacte Verd
Europeu



Font: Comissió
Europea

1.2. Per què es necessiten les finances sostenibles?

Cal reorientar els fluxos de capital cap a inversions sostenibles

- [Pacte Verd Europeu](#) (2019): es necessiten grans inversions en tots els sectors econòmics per a la transició cap a una economia climàticament neutra i per assolir els objectius de sostenibilitat ambiental de la Unió.
- Una part substancial d'aquests fluxos financers haurà de procedir del sector privat.
- Cobrir les necessitats d'inversió implica reorientar els fluxos de capital privat cap a inversions més sostenibles.

1.2. Per què es necessiten les finances sostenibles?

Cal fomentar la transparència i el llarg termini en les activitats financeres i econòmiques

- La manca de claredat entre els inversors sobre allò que constitueix una inversió sostenible és un factor que contribueix a un dèficit d'inversió. Ha de ser **més fàcil pels inversors i les empreses determinar les inversions sostenibles des del punt de vista ambiental**.
- La presentació d'informes corporatius és ineficaç quan els riscos a més llarg termini no són plenament transparents, provocant que no es puguin tenir en compte.
- Les decisions d'inversió es basen normalment en diversos factors, però els relacionats amb consideracions ambientals i socials no es solen tenir prou en compte, ja que és probable que aquests riscos es materialitzin en un horitzó temporal més llunyà.

1.2. Per què es necessiten les finances sostenibles?

Cal minimitzar i gestionar el riscos financers derivats del canvi climàtic, l'esgotament dels recursos, la degradació del medi ambient i els problemes socials

- Els riscos derivats de qüestions ambientals i socials poden afectar a l'estabilitat del sistema financer. Per exemple, un augment de 2 °C en la temperatura del planeta podria tenir efectes desestabilitzadors a l'economia i el sistema financer europeus.
- L'augment de les catàstrofes naturals relacionades amb fenòmens meteorològics implica que les companyies d'assegurances s'han de preparar per fer front a costos més elevats.
- Els bancs també hauran d'afrontar pèrdues més importants a causa de la menor rendibilitat de les empreses més exposades al canvi climàtic o que depenen en gran mesura de recursos naturals cada cop més escassos.

2. El camí polític i normatiu de les finances sostenibles

2. El camí polític i normatiu de les finances sostenibles

Planificació i estratègies

- Pla d'Acció per finançar el desenvolupament sostenible (2018)
- Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible (2021)



2.1. Pla d'Acció per finançar el desenvolupament sostenible (2018)

Objectius

- **Reorientar els fluxos de capital** cap a inversions sostenibles per assolir un creixement sostenible i inclusiu.
- **Gestionar els riscos financers** derivats del canvi climàtic, l'esgotament dels recursos, la degradació del medi ambient i els problemes socials.
- **Fomentar la transparència i el llarg termini** en les activitats financeres i econòmiques.



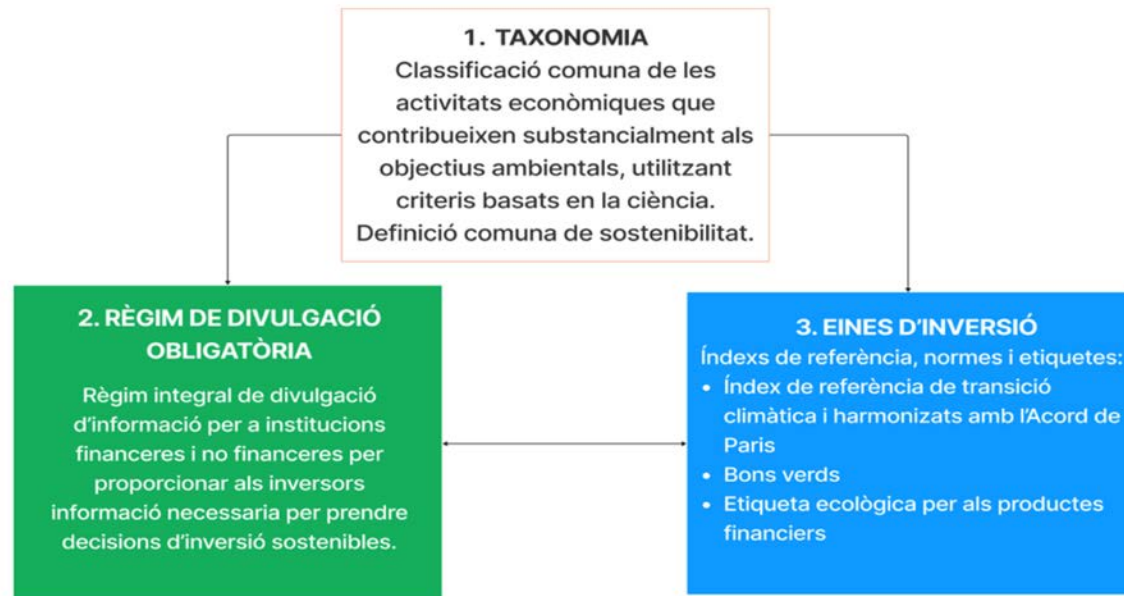
2.1. Pla d'Acció per finançar el desenvolupament sostenible (2018)

Per a aconseguir els objectius, contempla **10 tipologies d'accions**:

- 1) Elaborar un sistema de classificació de la UE per a les activitats sostenibles
- 2) Crear normes i etiquetes per als productes financers verds
- 3) Fomentar la inversió en projectes sostenibles
- 4) Incorporar la sostenibilitat en oferir assessorament financer
- 5) Elaborar paràmetres de referència de sostenibilitat
- 6) Integrar millor la sostenibilitat a les qualificacions creditícies i els estudis de mercat
- 7) Clarificar les obligacions dels inversors institucionals i els gestors d'actius
- 8) Incorporar la sostenibilitat als requisits prudencials
- 9) Reforçar la divulgació d'informació sobre sostenibilitat i l'elaboració de normes comptables
- 10) Fomentar un govern corporatiu sostenible i reduir el curt termini als mercats de capitals

2.1. Pla d'Acció per finançar el desenvolupament sostenible (2018)

Pilars fonamentals del Pla d'Acció



2.2. Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible (2021)

- Tal com es va anunciar al Pacte Verd Europeu (2019), al juliol de 2021 la Comissió va presentar una nova estratègia de finances sostenibles (3 anys després de l'aprovació del primer pla d'acció).
- Es considera que s'han aconseguit grans avenços en la instauració de les bases del marc de finançament sostenible, però encara queda feina per fer per finalitzar l'execució del seu ambiciós pla d'acció per al 2018.
- Des del 2018, el concepte del que cal per assolir els objectius de sostenibilitat ha evolucionat i el context mundial ha canviat.
- Per aquestes raons es necessita una **nova fase de l'estratègia de finançament sostenible de la UE.**

2.2. Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible (2021)

Aquesta estratègia determina quatre àrees principals en què es necessiten accions addicionals perquè el sistema financer doni suport plenament a la transició de l'economia cap a la sostenibilitat:

- 1. Finançament de la transició de l'economia real cap a la sostenibilitat**
- 2. Finançament més inclusiu**
- 3. Millorar la resiliència del sector financer i la seva contribució a la sostenibilitat**
- 4. Foment de l'ambició mundial**

2.2. Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible

Destaquen les següents mesures:

1. Finançament de la transició de l'economia real cap a la sostenibilitat

- Reconeixement dels esforços de transició
- Incloure activitats addicionals a la taxonomia de la UE

2.2. Estratègia per finançar la transició a una economia sostenible

Destaquen les següents mesures:

2. Finançament més inclusiu

- Capacitar els inversors minoristes i les PIME perquè accedeixin a oportunitats de finançament sostenible: préstecs ecològics i hipoteques ecològiques.
- La Comissió donarà suport als Estats membres per proporcionar assessorament tècnic sobre com les PIME poden informar voluntàriament sobre els riscos i els impactes de la sostenibilitat.
- Es prepararà una **norma voluntària simplificada de divulgació d'informació sobre la sostenibilitat per a les PIME.**

2.3. Aproximació al desenvolupament del marc normatiu de les finances sostenibles

Taxonomia

- Reglament 2020/852, de 18 de juny de 2020, relatiu a l'establiment d'un marc per facilitar les inversions sostenibles i pel qual es modifica el Reglament 2019/2088 (Reglament de taxonomia)
- Reglament Delegat (UE) 2021/2139 de la Comissió, de 4 de juny de 2021, pel qual es completa el Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell i pel qual s'estableixen els criteris tècnics de selecció per determinar les condicions en què es considera que una activitat econòmica contribueix substancialment a la mitigació del canvi climàtic o a la seva adaptació, i per determinar si aquesta activitat econòmica no causa un perjudici significatiu a cap dels altres objectius ambientals (**Reglament delegat de taxonomia climàtica**)
- Proposta d'acte delegat complementari de la taxonomia climàtica (2022)

2.3. Aproximació al desenvolupament del marc normatiu de les finances sostenibles

Fomentar un govern corporatiu sostenible

- Proposta de Directiva sobre la diligència deguda en matèria de sostenibilitat de les empreses

2.3. Aproximació al desenvolupament del marc normatiu de les finances sostenibles

Normes i etiquetes per als productes financers verds
Proposta de reglament sobre els bons verds (2021)
Índex de referència
Reglament (UE) 2019/2089 del Parlament Europeu i del Consell de 27 de novembre de 2019 pel qual es modifica el Reglament (UE) 2016/1011 quant als índexs de referència de transició climàtica de la UE , els índexs de referència de la UE harmonitzats amb l'Acord de París i la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat dels índexs de referència
Reglament Delegat 2020/1818 , de 17 de juliol de 2020, pel qual es complementa el Reglament, 2016/1011 del Parlament Europeu i del Consell quant als estàndards mínims aplicables als índexs de referència de transició climàtica de la UE i els índexs de referència de la UE harmonitzats amb l'Acord de París
Reglament Delegat (UE) 2020/1816 de la Comissió de 17 de juliol de 2020 pel qual es complementa el Reglament (UE) 2016/1011 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a l' explicació inclosa a la declaració sobre el índex de referència de la manera com cada índex de referència elaborat i publicat reflecteix els factors ambientals, socials i de governança
Reglament Delegat (UE) 2020/1817 de la Comissió de 17 de juliol de 2020 pel qual es complementa el Reglament (UE) 2016/1011 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa al contingut mínim de l'explicació de la manera en que la metodologia dels índexs de referència reflecteix els factors ambientals, socials i de governança

2.3. Aproximació al desenvolupament del marc normatiu de les finances sostenibles

Clarificar les obligacions dels inversors institucionals i els gestors d'actius i incorporar la sostenibilitat als requisits prudencials

[Reglament Delegat \(UE\) 2021/1257](#) de la Comissió de 21 d'abril de 2021 pel qual es modifiquen els Reglaments Delegats (UE) 2017/2358 i (UE) 2017/2359 pel que fa a la **integració dels factors, els riscos i preferències de sostenibilitat en els requisits de control i governança dels productes aplicables a les empreses d'assegurances i els distribuïdors d'assegurances**, i a les normes de conducta i d'assessorament en matèria d'inversió relatives als productes d'inversió basats en assegurances

[Directiva Delegada \(UE\) 2021/1269](#) de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva Delegada (UE) 2017/593 pel que fa a la integració dels factors de sostenibilitat a les obligacions en matèria de **governança de productes**

[Directiva Delegada \(UE\) 2021/1270](#) de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, per la qual es modifica la Directiva 2010/43/UE pel que fa als riscos de sostenibilitat i els factors de sostenibilitat que cal tenir en compte amb relació als **organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM)**

[Reglament Delegat \(UE\) 2021/1253](#) de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, pel qual es modifica el Reglament Delegat (UE) 2017/565 pel que fa a la integració dels factors, riscos i preferències de sostenibilitat en determinats requisits organitzatius i condicions de funcionament de les **empreses de serveis d'inversió**

[Reglament Delegat \(UE\) 2021/1255](#) de la Comissió, de 21 d'abril de 2021, pel qual es modifica el Reglament Delegat (UE) 231/2013 pel que fa als riscos de sostenibilitat i els factors de sostenibilitat que han de tenir en compte els **gestors de fons d'inversió alternatius**

[Reglament Delegat \(UE\) 2021/1256](#) de la Comissió de 21 d'abril de 2021 pel qual es modifica el Reglament Delegat (UE) 2015/35 pel que fa a la integració dels riscos de sostenibilitat a la governança de les **empreses d'assegurances i reassegurances**

2.3. Aproximació al desenvolupament del marc normatiu de les finances sostenibles

Reforçar la divulgació d'informació sobre sostenibilitat i l'elaboració de normes comptables

[Reglament 2019/2088](#), de 27 de novembre de 2019, sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat al sector dels serveis financers

[Reglament Delegat \(UE\) 2021/2178 de la Comissió](#), de 6 de juliol de 2021, pel qual es complementa el Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell amb l'especificació del contingut i la presentació de la informació que han de comunicar les **empreses (+ de 500 treballadors)** subjectes als articles 19 bis o 29 bis de la Directiva 2013/34/UE sobre activitats econòmiques ambientalment sostenibles, i s'especifica la metodologia per complir amb aquesta obligació de divulgació

[Proposta de Directiva](#) per la qual es modifiquen la Directiva 2013/34/UE, la Directiva 2004/109/CE, la Directiva 2006/43/CE i el Reglament (UE) núm. 537/2014, pel que fa a la **informació corporativa en matèria de sostenibilitat (2021)**

[Reglament Delegat de les normes de divulgació sobre inversions sostenibles](#) que complementa el Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell pel que fa a les normes tècniques reguladores que especifiquen els detalls del contingut i presentació de la **informació en relació amb el principi de “no fer un dany significatiu”**, especificant el contingut, les metodologies i la presentació de la informació en relació amb els indicadors de sostenibilitat i els impactes adversos de sostenibilitat, i el contingut i presentació de la **informació en relació amb la promoció de característiques ambientals o socials i objectius d'inversió sostenible en documents precontractuals, en pàgines web i en informes periòdics (2022)**

3. Anàlisi dels instruments normatius de major rellevància per a les empreses no financeres

- Reglament de taxonomia i acte delegat de taxonomia climàtica
- Proposta de Directiva de divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat
- Proposta de regulació sobre diligència deguda

3.1. Reglament de taxonomia i l'acte delegat de taxonomia climàtica

Què és la taxonomia?

- **Eina per identificar les inversions sostenibles:** sistema de classificació que tradueix el clima i el medi ambient en criteris per a activitats econòmiques específiques amb finalitats d'inversió.
- **Eina de transparència que inclou obligacions de divulgació obligatòria per algunes empreses i inversors,** exigint-los que revelin la seva quota d'activitats alineades amb la taxonomia: la proporció d'activitats alineades amb la taxonomia permetrà comparar empreses i carteres d'inversions. I, a més, pot guiar els participants del mercat en les seves decisions d'inversió.
- **Eina per guiar la transició climàtica i ambiental de les empreses:** les empreses poden utilitzar la taxonomia de la UE per planificar la seva transició climàtica i ambiental, i recaptar finançament per a aquesta transició.
- **Eina per al disseny de productes financers ecològics:** les empreses financeres han d'utilitzar la taxonomia per dissenyar productes financers ecològics.
- No és una llista obligatòria d'activitats econòmiques perquè els inversors puguin invertir. Tampoc estableix requisits obligatoris en matèria d'acompliment ambiental per a les empreses o pels productes financers.

3.1. Reglament de taxonomia i l'acte delegat de taxonomia climàtica

On es regula?

Taxonomia

- Reglament 2020/852, de 18 de juny de 2020, relatiu a l'establiment d'un marc per facilitar les inversions sostenibles i pel qual es modifica el Reglament 2019/2088 (Reglament de taxonomia).
- Reglament Delegat (UE) 2021/2139 de la Comissió, de 4 de juny de 2021, pel qual es completa el Reglament (UE) 2020/852 del Parlament Europeu i del Consell i pel qual s'estableixen els criteris tècnics de selecció per determinar les condicions en què es considera que una activitat econòmica contribueix substancialment a la mitigació del canvi climàtic o a la seva adaptació, i per determinar si aquesta activitat econòmica no causa un perjudici significatiu (DNSH) a cap dels altres objectius ambientals (Reglament delegat de taxonomia climàtica).
- Proposta d'acte delegat complementari de la taxonomia climàtica (2022).

3.1. Reglament de taxonomia i l'acte delegat de taxonomia climàtica

Qui ha de complir el Reglament de taxonomia?

Àmbit d'aplicació (art. 1):

- Mesures dels Estats membres o la UE que imposin als participants en els mercats financers o als emissors requisits respecte de productes financers o emissions de renda fixa privada que s'ofereixin com ambientalment sostenibles.
- Participants als mercats financers que ofereixin productes financers.
- Empreses que estiguin subjectes a l'obligació de publicar informació no financera.

3.1. Reglament de taxonomia i l'acte delegat de taxonomia climàtica

Com funciona el Reglament de taxonomia?

Estableix 4 condicions que ha de complir una activitat econòmica per ser considerada com sostenible ambientalment:

1. Fer una contribució substancial a almenys un objectiu ambiental.
2. No fer cap perjudici significatiu a cap altre objectiu ambiental.
3. Complir amb les garanties socials mínimes.
4. Complir amb els criteris tècnics de selecció (es desenvolupen per mitjà d'actes delegats)



Estableix 6 objectius ambientals:

1. Mitigació del canvi climàtic.
2. Adaptació al canvi climàtic.
3. Ús sostenible i protecció dels recursos hídrics i marins.
4. Transició a una economia circular.
5. Prevenció i control de la contaminació.
6. Protecció i restauració de la biodiversitat i dels ecosistemes.

Com funciona el Reglament de taxonomia?

1. Què és fer una contribució substancial a almenys un objectiu ambiental?
 - Al Reglament de taxonomia es senten les bases que seran desenvolupades per **actes delegats (criteris tècnics de selecció)**

Contribució substancial per cada un dels objectius ambientals	Exemples
Mitigació del canvi climàtic (art. 10)	Generació, transmissió, a l'emmagatzematge, la distribució o l'ús d'energies renovables, utilització de materials renovables, augment de la eficiència energètica...
Adaptació al canvi climàtic (art. 11)	Inclouï o prevegi solucions d'adaptació que o bé redueixin substancialment el risc d'efectes adversos del clima actual i futur del clima previst en el futur sobre aquesta activitat econòmica o bé redueixin de forma substancial aquests efectes adversos, sense augmentar el risc d'efectes adversos sobre les persones, la naturalesa o els actius.
Ús sostenible i protecció dels recursos hídrics i marins (art. 12)	Reutilització de l'aigua, protegir el medi ambient de contaminants com microplàstics o fàrmacs....
Transició cap a una economia circular (art. 13)	Utilitzi subproductes o matèries primeres secundàries, augmenti la durabilitat, redueixi l'ús de substàncies químiques perilloses...
Prevenió i control de la contaminació (art. 14)	Previngui o, quan això no sigui possible, redueixi les emissions contaminants a l'atmosfera, l'aigua o la terra, diferents dels gasos amb efecte d'hivernacle, així com els efectes advers de l'ús i l'eliminació de productes químics.
Protecció i restauració d'ecosistemes (art. 15)	Gestió forestal i pràctiques agrícoles sostenibles, sanejament de sòls contaminats, restauració d'ecosistemes terrestres i marins....

Acte delegat de taxonomia climàtica (aprovat)+ acte complementari (en tramitació)

Acte delegat sobre la resta d'objectius ambientals (en elaboració)

Com funciona el Reglament de taxonomia?

2. Què és no fer cap perjudici significatiu a cap altre objectiu ambiental?

No causar un perjudici significatiu als objectius ambientals (art. 17)	
Tenint en compte el cicle de vida del productes i serveis (avaluació del cicle de vida ambiental tant de la pròpia activitat com dels productes i serveis generats per aquesta activitat al llarg de tota la seva activitat cicle de vida), en particular tenint en compte la producció, l'ús i el final de vida útil d'aquests productes i serveis.	
Mitigació del canvi climàtic	Quan l'activitat doni lloc a emissions de gasos d'efecte hivernacle considerables.
Adaptació al canvi climàtic	Quan provoqui un augment dels efectes adversos de les condicions climàtiques actuals i de les previstes en el futur, sobre si mateixa o a les persones, la naturalesa o els actius.
Ús sostenible i protecció dels recursos hídrics i marins	Quan vagi en detriment: del bon estat o del bon potencial ecològic de les masses d'aigua, incloses les superficials i subterrànies, o del bon estat ecològic de les aigües marines.
Transició cap a una economia circular	Quan generi ineficiències importants en l'ús de materials o en l'ús directe o indirecte de recursos naturals, com les fonts d'energia no renovables, les matèries primeres, l'aigua o el sòl en una o diverses fases del cicle de vida dels productes, en particular en termes de durabilitat i de possibilitats de reparació, actualització, reutilització o reciclatge dels productes, doni lloc a un augment significatiu de la generació, incineració o eliminació de residus, excepte la incineració de residus perillosos no reciclables, o l'eliminació de residus a llarg termini pugui causar un perjudici significatiu per al medi ambient.
Prevençió i control de la contaminació	Quan doni lloc a un augment significatiu de les emissions de contaminants a l'atmosfera, l'aigua o el sòl, en comparació amb la situació existent abans del començament de l'activitat.
Protecció i restauració d'ecosistemes	Quan vagi en gran mesura en detriment de les bones condicions i la resiliència dels ecosistemes, o en detriment de l'estat de conservació dels hàbitats i les espècies, en particular d'aquells d'interès per a la Unió.

Com funciona el Reglament de taxonomia?

3. Què és complir amb les garanties socials mínimes:

- Garanties mínimes (art. 18):
 - Garantir la conformitat amb les **Línies Directrius de l'OCDE per a Empreses Multinacionals i dels Principis Rectors de les Nacions Unides** sobre les empreses i els drets humans.
 - **Sense causar un perjudici significatiu als objectius ambientals i socials.**

Com funciona el Reglament de taxonomia?

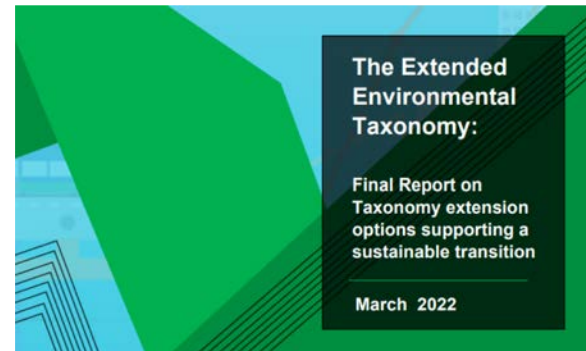
4. Què és complir amb els criteris tècnics de selecció?

- Aquests criteris s'adopten per actes delegats i defineixen quan les activitats econòmiques contribueixen de forma substancial a un objectiu ambiental i no causen un perjudici significatiu a cap dels altres objectius mediambientals (DNSH).
- Actualment, està vigent (des de l'1 de gener de 2022) el Reglament Delegat (UE) 2021/2139 de la Comissió, de 4 de juny de 2021 de **taxonomia climàtica**.
- Tambè existeix una proposta d'acte delegat complementari de la taxonomia climàtica relativa al gas i a l'energia nuclear ([Proposta d'acte delegat complementari de la taxonomia climàtica](#)).
- Els criteris tècnics s'elaboren, segons el Reglament de taxonomia, sobre la base de l'assessorament de la Plataforma de Finances sostenibles i el grup d'experts de finances sostenibles.

Com funciona el Reglament de taxonomia?

4. Què és complir amb els criteris tècnics de selecció?

- Per als objectius ambientals diferents al canvi climàtic: es va presentar un [esborrany](#) a l'agost del 2021 per la Plataforma de Finances Sostenibles.
- Al març de 2022, la Plataforma de Finances Sostenibles va proposar crear una “[taxonomia ampliada](#)”: objectius socials i 4 categories d'activitats (no únicament les activitats sostenibles, sinó també clarificar les activitats insostenibles).



3.2. Proposta de Directiva de divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat (2021)

- En l'actualitat, està vigent la [Directiva de Divulgació No Financera](#) de 2014, (NFDR), aplicable a les grans empreses que siguin entitats d'interès públic amb un nombre mitjà de **treballadors superior a 500**, i a les entitats d'interès públic que siguin empreses matrius d'un gran grup d'empreses i que tinguin un nombre mitjà de treballadors superior a 500.
- A Espanya ([Llei 11/2018, de 28 de desembre, per la qual es modifica el Codi de Comerç](#)):
- *“Serà d'aplicació a totes aquelles societats amb més de **250 treballadors** o bé que tinguin la consideració d'entitats d'interès públic de conformitat amb la legislació d'auditoria de comptes, excepte les entitats que tenen la qualificació d'empreses petites i mitjanes d'acord amb la Directiva 34/2013, o bé, durant dos exercicis consecutius, a la data de tancament de cada un d'ells, menys una de les circumstàncies següents:*
 - 1.º *Que el total de les partides de l'actiu sigui superior a 20.000.000 d'euros.*
 - 2.º *Que l'import net de la xifra anual de negocis superi els 40.000.000 d'euros.*
 - 3.º *Que el nombre mitjà de treballadors durant l'exercici sigui superior a dos-cents cinquanta.”*

3.2. Proposta de Directiva de divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat (2021)

- De conformitat amb la Directiva sobre divulgació d'informació no financera, l'any 2017 la Comissió va publicar [directrius d'informació no vinculants per a les empreses](#). I, el 2019 va publicar [directrius addicionals sobre la presentació d'informació relacionada amb el clima](#).
- Però aquestes directrius no han millorat prou la qualitat de la informació divulgada per les empreses de conformitat amb la Directiva sobre divulgació d'informació no financera.
- Així, l'abril del 2021, la Comissió va proposar una nova [Directiva d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat](#).

3.2. Proposta de Directiva de divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat (2021)

- Pel que fa a la informació en matèria de sostenibilitat, les principals novetats de la proposta són les següents:
 - **Ampliar l'àmbit d'aplicació** dels requisits de presentació d'informació a altres empreses, incloses totes les grans empreses (250 treballadors + volum de negocis) i les empreses que cotitzen (excepte les microempreses que cotitzen).
 - Exigir la **verificació** de la informació en matèria de sostenibilitat.
 - Especificar amb més detall la informació que les empreses han de presentar.
 - Garantir que tota la informació pública, com a part dels informes de gestió de les empreses, es divulgui en un format digital i de lectura automàtica.
 - Alinear els requeriments d'informació amb la **taxonomia**.

3.2. Proposta de Directiva de divulgació d'informació corporativa en matèria de sostenibilitat (2021)

- La Comissió adoptarà actes delegats per establir normes d'informació sobre sostenibilitat. Aquestes normes d'informació sobre sostenibilitat han d'especificar la informació que les empreses han de comunicar de conformitat (a la proposta, previstes per 2022 i 2023).
- Al febrer de 2022, el [Consell va adoptar la seva posició](#) sobre la Directiva sobre informació corporativa en matèria de sostenibilitat.
- Es debatrà la proposta al Parlament Europeu a la primavera de 2022.

3.3. Proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans (2022)

- La Comissió va presentar al febrer del 2022 una [proposta de Directiva sobre la diligència deguda en matèria de sostenibilitat de les empreses](#).

Objectius:

- **Establiment de normes sobre les obligacions de diligència deguda** de les empreses en relació amb els impactes adversos reals i potencials en matèria de drets humans i medi ambient, pel que fa a les operacions pròpies, les operacions de les filials i les **operacions de la cadena de valor**.
- Establir normes sobre **responsabilitat per infraccions de l'obligació de diligència deguda**.

3.3. Proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans (2022)

Empreses obligades

- Empreses de responsabilitat limitada de la UE amb **més de 500 empleats i un volum de negocis a nivell de tot el món equivalent a més de 150 milions d'euros (Grup 1)**. Per a aquest primer grup d'empreses la normativa és aplicable des de l'entrada en vigor de la Directiva.
- Empreses de responsabilitat limitada amb activitats **en sectors considerats de gran impacte i que no assoleixin els dos llindars del primer grup, però que tinguin més de 250 empleats i un volum de negocis net de més de 40 milions d'euros a tot el món**. Per a aquest segon grup d'empreses, les normes es començaran a aplicar 2 anys més tard que per al primer.

Sectors de gran impacte
• La fabricació de tèxtils, cuir i productes connexos (inclos el calçat), i el comerç a l'engròs de tèxtils, peces de vestir i calçat.
• L'agricultura, la silvicultura, la pesca (inclosa l'aqüicultura), la fabricació de productes alimentaris i el comerç a l'engròs de primeres matèries agrícoles, animals vius, fusta, aliments i begudes.
• L'extracció de recursos minerals, la fabricació de productes metàl·lics bàsics, altres productes minerals no metàl·lics i productes metàl·lics fabricats (excepte maquinària i equip), i el comerç a l'engròs de recursos minerals, productes minerals bàsics i intermedis (inclosos metalls i minerals metàl·lics, materials de construcció, combustibles, productes químics i altres productes intermedis).

3.3. Proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans (2022)

Empreses obligades al compliment de la Directiva

- Les petites i mitjanes empreses (**PIME**) **no entraran directament a l'àmbit d'aplicació de la Directiva.**
- No obstant això, es podrien veure afectades indirectament per les noves regles com a resultat de l'efecte de les accions de les grans empreses a les cadenes de valor.
- Per això, la proposta preveu un **suport específic dirigit a les PIME** per ajudar-les a integrar gradualment les consideracions de sostenibilitat en les seves operacions comercials: possibilitat que els Estats membres els proporcionin suport financer.

3.3. Proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans (2022)

Obligacions del Estats Membres

Hauran de garantir:

- Que les empreses apliquin **sistemes de diligència deguda** en matèria de drets humans i medi ambient complint els requisits específics que s'estableixin a la Directiva.
- Que les empreses **integrin aquests sistemes de diligència deguda a totes les polítiques corporatives i els actualitzin anualment.**
- En relació amb el canvi climàtic, que les empreses de la UE del grup 1 adoptin un **pla per garantir que el seu model de negoci i la seva estratègia empresarial siguin compatibles amb la transició a una economia sostenible i amb la limitació de l'escalfament global a 1,5 °C de l'Acord de París.** Aquest pla ha d'identificar la mesura que el canvi climàtic és un risc o un impacte per a les operacions de l'empresa i els **objectius de reducció d'emissions** que s'adoptaran en consonància.
- L'establiment d'una autoritat competent per al control del compliment de la Directiva, establir **sancions** en funció del volum de negoci, preveure mecanismes de queixa per a les persones afectades i la possibilitat de **reclamar una indemnització civil.**

3.3. Proposta de Directiva sobre diligència deguda empresarial en matèria de sostenibilitat i drets humans (2022)

Obligacions pels administradors

- **Deure de cura:** tenir en compte les conseqüències de les seves decisions en matèria de sostenibilitat, tenint en compte especialment els drets humans, el canvi climàtic i el medi ambient, tant a curt com a mitjà i llarg termini. S'estableix que els Estats membres han de vetllar per això mitjançant disposicions de dret intern legals, reglamentàries i administratives que prevegin l'incompliment d'aquest deure de cura.
- **Les retribucions variables vinculades a l'estratègia de negoci:** han de tenir en compte el compliment de les obligacions relatives al pla corporatiu de canvi climàtic i la sostenibilitat de la societat a l'hora de fixar qualsevol retribució variable vinculada a la contribució d'un administrador a l'estratègia de negoci.
- **Obligació de supervisar:** l'aplicació dels processos i les mesures de diligència deguda en matèria de sostenibilitat corporativa i d'adaptar l'estratègia corporativa amb aquesta finalitat.

4. Les finances sostenibles a Espanya

Acord del Consell de Ministres pel qual s'aprova la declaració del Govern davant l'emergència climàtica i ambiental (2020)

El Govern d'Espanya declara l'emergència climàtica i es compromet (dins els 100 primers dies de govern) a:

- *“12. Assegurar la transformació del nostre sector financer públic i privat i la seva adaptació als riscos del nou model de neutralitat climàtica, alhora que es crein valor a mitjà i llarg termini i assegurin la viabilitat i l'estabilitat del sistema. El primer pas serà elaborar un **Pla Nacional d'Acció de Finances Sostenibles i un programa d'emissió de bons verds per part del Tresor Públic. També es fomentarà la coherència de les inversions públiques amb els objectius de l'Acord de París**, així com les relacionades amb les polítiques comercials i de cooperació al desenvolupament”.*

Pla nacional d'adaptació al canvi climàtic (2021-2030)

Es preveu:

“L'elaboració d'un Pla Nacional d'Acció de Finances Sostenibles i un programa d'emissió de bons verds per part del Tresor Públic. També es fomentarà la coherència de les inversions públiques amb els objectius de l'Acord de París, així com les relacionades amb les polítiques comercials i de cooperació al desenvolupament”.

Obligacions

Informe de caràcter anual en què es faci una avaluació de **l'impacte financer sobre la societat dels riscos associats al canvi climàtic** generats per l'exposició a aquest de la seva activitat, incloent els riscos de la transició cap a una economia sostenible i les mesures que s'adoptin per fer front a aquests riscos (article 32 de la Llei).

Obligat

Algunes societats emissores de valors admesos a negociació en mercats regulats (que compleixin els requisits recollits a l'article 32.1 de la Llei).

Grups consolidables d'entitats de crèdit i les entitats de crèdit sotmeses al règim de supervisió del Banc d'Espanya i del Banc Central Europeu.

Grups consolidables d'entitats asseguradores i reasseguradores i les entitats asseguradores i reasseguradores no integrades en un d'aquests grups sotmesos al règim de supervisió de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

Les societats que formulen comptes consolidats i les societats que no formin part d'un grup consolidable i que estiguin obligades a incloure a l'informe de gestió consolidat o a l'informe de gestió individual, l'estat d'informació no financera.

Reflexions finals

- Segons l'informe sobre l'Estat del medi ambient de l'Agència Europea de Medi Ambient, ens enfrontem a **desafiaments ambientals urgents i sense precedents i no s'assoliran els objectius fixats pel 2030** ni els objectius fixats a llarg termini de “viure bé dins dels límits del planeta” **sense augmentar i accelerar els esforços durant els propers deu anys** per abordar els efectes del canvi climàtic, el consum excessiu de recursos naturals i la pèrdua de biodiversitat.
- Atesa la situació actual **ens trobem en un punt decisiu quant a l'acció climàtica i cal una implicació de tots els actors per reduir les emissions de GEH abans no sigui massa tard.**
- Les finances sostenibles responen a la necessitat de **replantejar completament el marc financer de la UE** en clau ambiental i social.

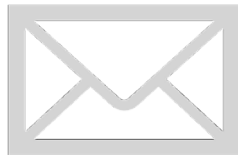
Reflexions finals

- La taxonomia actua com una eina reguladora de gestió del risc tant per als inversors com per a les institucions financeres.
- Les empreses poden utilitzar la taxonomia per accedir al finançament per a noves activitats i fer la transició del seu model de negoci.
- La taxonomia és una eina guia que s'utilitza juntament amb consideracions econòmiques i de seguretat energètica i complementa les normes legislatives existents i futures.
- La taxonomia es basa en el principi de precaució i en la idea de fer una contribució substancial almenys a un dels sis objectius ambientals.

Reflexions finals

- Els avenços en els darrers anys han estat notables en matèria de regulació a la UE.
- La taxonomia és un instrument inacabat: **actes delegats que falten i desenvolupament d'instruments connexes.**
- Les propostes de Directives sobre divulgació d'informació i sobre diligència suposen un importat canvi per a una major transparència, i aporten nous instruments jurídics per garantir la protecció de l'ambient.
- Tot i això, encara queda camí per recórrer per aconseguir que les eines disponibles per facilitar l'accés al finançament de la transició siguin realment eficaces.

Gràcies per la vostra atenció



cmorron@terraqui.com

www.terraqui.com/blog/



[@terraqui](https://twitter.com/terraqui)



[TERRAQUI. DERECHO AMBIENTAL](#)

