



ΕΘΝΙΚΟ ΜΕΤΣΟΒΙΟ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ  
ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ

ΤΟΜΕΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΚΑΙ  
ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

**Αποδελτίωση της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας και συγκριτική  
αξιολόγηση με την Πράσινη Ταξινόμια της Κίνας. Ο δρόμος προς τη  
δημιουργία της Ταξινόμιας Κοινού Εδάφους.**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

του

Γεώργιου Σ. Κοντού

**Επιβλέπων:** Χρυσόστομος (Χάρης) Δούκας

Αναπληρωτής Καθηγητής Ε.Μ.Π.

Αθήνα, Οκτώβριος 2022





ΕΘΝΙΚΟ ΜΕΤΣΟΒΙΟ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ  
ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ

ΤΟΜΕΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΔΙΑΤΑΞΕΩΝ ΚΑΙ  
ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

**Αποδελτίωση της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας και συγκριτική  
αξιολόγηση με την Πράσινη Ταξινόμια της Κίνας. Ο δρόμος προς τη  
δημιουργία της Ταξινόμιας Κοινού Εδάφους.**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

του

Γεώργιου Σ. Κοντού

Επιβλέπων: Χρυσόστομος (Χάρης) Δούκας

Αναπληρωτής Καθηγητής Ε.Μ.Π.

Εγκρίθηκε από την τριμελή εξεταστική επιτροπή την 12<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2022.

.....

Χρυσόστομος (Χάρης)  
Δούκας  
Αναπληρωτής  
Καθηγητής Ε.Μ.Π.

.....

Ιωάννης Ψαρράς  
Καθηγητής Ε.Μ.Π.

.....

Δημήτριος Ασκούνης  
Καθηγητής Ε.Μ.Π.

Αθήνα, Οκτώβριος 2022

.....  
Γεώργιος Σ. Κοντός

Διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός και Μηχανικός Υπολογιστών Ε.Μ.Π.

Copyright © Γεώργιος Σ. Κοντός, 2022

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Απαγορεύεται η αντιγραφή, αποθήκευση και διανομή της παρούσας εργασίας, εξ ολοκλήρου ή τμήματος αυτής, για εμπορικό σκοπό. Επιτρέπεται η ανατύπωση, αποθήκευση και διανομή για σκοπό μη κερδοσκοπικό, εκπαιδευτικής ή ερευνητικής φύσης, υπό την προϋπόθεση να αναφέρεται η πηγή προέλευσης και να διατηρείται το παρόν μήνυμα. Ερωτήματα που αφορούν τη χρήση της εργασίας για κερδοσκοπικό σκοπό πρέπει να απευθύνονται προς το συγγραφέα.

Οι απόψεις και τα συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτό το έγγραφο εκφράζουν το συγγραφέα και δεν πρέπει να ερμηνευθεί ότι αντιπροσωπεύουν τις επίσημες θέσεις του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου.



## Περίληψη

Η βιώσιμη χρηματοδότηση αποτελεί επίκαιρο και καίριο ζήτημα για την επίτευξη των στόχων της Συμφωνίας του Παρισιού για το Κλίμα και τη βιώσιμη ανάπτυξη. Τα τρέχοντα επίπεδα επενδύσεων είναι ανεπαρκή για τη στήριξη ενός περιβαλλοντικά και κοινωνικά βιώσιμου οικονομικού συστήματος. Οι ταμειακές ροές των χρηματοπιστωτικών αγορών σήμερα πολύ συχνά συμβάλλουν στην περιβαλλοντική καταστροφή και την κλιματική αλλαγή, αντί για βιώσιμες τεχνολογίες και επιχειρήσεις, που θα οδηγούσαν σε βιώσιμη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Τα τελευταία χρόνια η Ευρωπαϊκή Ένωση αποτελεί παγκόσμιο ηγέτη στην προώθηση της βιώσιμης χρηματοδότησης. Τον Μάρτιο του 2018 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε το εκτενές και φιλόδοξο Σχέδιο Δράσης για τη Χρηματοδότηση της Βιώσιμης Ανάπτυξης, ακολουθούμενο από διάφορους νέους κανονισμούς για τη βιώσιμη χρηματοδότηση. Ο σημαντικότερος από αυτούς είναι ο Κανονισμός της Ταξινόμιας της ΕΕ. Ο Κανονισμός Ταξινόμιας της ΕΕ (ΕΕ 2020/852) έχει ως στόχο να ενεργοποιήσει και να αυξήσει τις βιώσιμες επενδύσεις. Πρόκειται για ένα σύστημα ταξινόμησης σε επίπεδο ΕΕ που παρέχει σε επιχειρήσεις και επενδυτές έναν κοινό ορισμό για το ποιες οικονομικές δραστηριότητες θεωρούνται περιβαλλοντικά βιώσιμες. Κύριος στόχος αυτής της εργασίας είναι η αποδελτίωση και η κατανόηση του νέου Κανονισμού Ταξινόμιας της ΕΕ. Το κύριο ερευνητικό ερώτημα είναι: Τί είναι η Ταξινόμια της ΕΕ, τί προκλήσεις αντιμετωπίζει και αν ως ένα σύστημα ταξινόμησης για τη βιώσιμη χρηματοδότηση, βοηθά στην επίτευξη των κλιματικών στόχων. Αυτή η έρευνα βασίζεται σε υλικό και δημοσιεύσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, καθώς και σε εκτενή βιβλιογραφία. Αυτή η έρευνα καταλήγει στο συμπέρασμα ότι με την Ταξινόμια της ΕΕ οι προτιμήσεις των επενδυτών αναμένεται να ευνοούν ολοένα και περισσότερο τις βιώσιμες δραστηριότητες και να καταναμένουν τα κεφάλαια προς την ανάλογη κατεύθυνση. Αν και στην τρέχουσα μορφή της αντιμετωπίζει κάποιες σημαντικές προκλήσεις χρηστικότητας, η Ταξινόμια της ΕΕ θα ανανεώνεται διαρκώς και αναμένεται να συμβάλει καθοριστικά στην επίτευξη των κλιματικών στόχων. Τέλος, η Ταξινόμια Κοινού Εδάφους αναμένεται να αποτελέσει το σημείο εκκίνησης για τη δημιουργία μιας ευρύτερης και ενοποιημένης Ταξινόμιας παγκόσμιας κλίμακας.

## Λέξεις κλειδιά

Ταξινόμια της ΕΕ, προκλήσεις χρηστικότητας, βιώσιμη χρηματοδότηση, βιώσιμες επενδύσεις, Ταξινόμια Κοινού Εδάφους



## **Abstract**

Sustainable finance is a topical and crucial issue for achieving the goals of the Paris Agreement on Climate and sustainable development. Current levels of investment are insufficient to support an environmentally and socially sustainable economic system. The cash flows of financial markets today too often contribute to environmental destruction and climate change, rather than sustainable technologies and businesses, which would lead to sustainable long-term growth. In recent years, the European Union has been a global leader in promoting sustainable finance. In March 2018 the European Commission published its extensive and ambitious Action Plan on Financing Sustainable Growth, followed by several new regulations on sustainable finance. The most significant of these is the EU Taxonomy Regulation. The EU Taxonomy Regulation (EU 2020/852) aims to enable and increase sustainable investment. It is an EU-wide classification system that provides businesses and investors with a common definition on which economic activities are considered environmentally sustainable. The main objective of this thesis is the analysis and apprehension of the new EU Taxonomy Regulation. The main research question is: What is the EU Taxonomy, what challenges does it face and whether it helps, as a classification system for sustainable finance, to achieve the climate goals. This research is based on European Commission material and publications, as well as extensive literature. This research concludes that with the EU Taxonomy, investor preferences are expected to increasingly favor sustainable activities and allocate capital accordingly. Although in its current form it faces some significant usability challenges, the EU Taxonomy will be constantly updated and is expected to make a decisive contribution to the achievement of the climate goals. Finally, the Common Ground Taxonomy is expected to be the starting point for the creation of a wider and unified Taxonomy on a global scale.

## **Keywords**

EU Taxonomy, usability challenges, sustainable finance, sustainable investment, Common Ground Taxonomy





*στην οικογένειά μου*



## Ευχαριστίες

Η παρούσα διπλωματική εργασία σηματοδοτεί το τέλος των προπτυχιακών μου σπουδών στη σχολή Ηλεκτρολόγων Μηχανικών και Μηχανικών Υπολογιστών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου.

Η διπλωματική αυτή εκπονήθηκε στον Τομέα Ηλεκτρικών Βιομηχανικών Διατάξεων και Συστημάτων Αποφάσεων του ΕΜΠ, υπό την επίβλεψη του αναπληρωτή καθηγητή, κ. Χάρη Δούκα, τον οποίο ευχαριστώ θερμά για την ευκαιρία που μου έδωσε να ασχοληθώ με ένα θέμα επίκαιρο, που εντάσσεται σε έναν τομέα που με ενδιαφέρει ιδιαίτερος. Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον υποψήφιο διδάκτωρ Φίλιππο Μέξη για την πολύτιμη βοήθεια και την καθοδήγηση που μου παρείχε κατά τη διάρκεια συγγραφής της εργασίας.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερος την οικογένειά μου και τους φίλους μου για την αμέριστη στήριξη και την εμπιστοσύνη τους όλα αυτά τα χρόνια.

Γεώργιος Σ. Κοντός

Αθήνα, Οκτώβριος 2022



# Περιεχόμενα

Περίληψη .....	6
Abstract.....	8
Ευχαριστίες .....	12
Κατάλογος σχημάτων .....	16
Κατάλογος Πινάκων.....	17
<b>Κεφάλαιο 1 .....</b>	<b>19</b>
<b>Εισαγωγή .....</b>	<b>19</b>
1.1 Πράσινες Ταξινομίες.....	19
1.2 Η πορεία προς την Ευρωπαϊκή Ταξινομία .....	19
1.3 Οργάνωση της εργασίας.....	22
<b>Κεφάλαιο 2 .....</b>	<b>24</b>
<b>Θεσμικό Πλαίσιο .....</b>	<b>24</b>
2.1 Η Ευρωπαϊκή Ταξινομία .....	24
2.1.1 Σκοπός και Οφέλη.....	24
2.1.2 Δομή της Ευρωπαϊκής Ταξινομίας.....	25
2.1.3 Μετριασμός της κλιματικής αλλαγής.....	27
2.1.3.1 Προσδιορισμός προτεραιοτήτων στο πιθανό σύνολο των οικονομικών δραστηριοτήτων. ....	27
2.1.3.2 Μεθοδολογία για την επιλογή τομέων και οικονομικών δραστηριοτήτων .....	27
2.1.3.3 Ανάπτυξη Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου.....	30
2.1.3.4 Καθορισμός της ουσιαστικής συμβολής στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής .....	31
2.1.4 Προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή .....	33
2.1.4.1 Διαφορές μεταξύ προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή και μετριασμού της....	34
2.1.4.2 Καθορισμός ουσιαστικής συμβολής στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή	35
2.1.4.3 Κατευθυντήριες αρχές για την ουσιαστική συμβολή στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή.....	36
2.1.5 Μη Πρόκληση Σημαντικής Βλάβης (DNSH).....	38
2.1.5.1 Μη πρόκληση σημαντικής βλάβης στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή .	38
2.1.5.2 Μη πρόκληση σημαντικής βλάβης στους περιβαλλοντικούς στόχους 3-6: .....	39
2.1.6 Ελάχιστες Κοινωνικές Διασφαλίσεις (Minimum Safeguards) .....	40
<b>Κεφάλαιο 3 .....</b>	<b>41</b>
3.1 Χρήστες της Ταξινομίας της ΕΕ.....	41
3.1.1 Οδηγός εφαρμογής της Ταξινομίας της ΕΕ για τους επενδυτές.....	42
3.1.2 Οδηγός εφαρμογής της Ταξινομίας της ΕΕ για τις ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις .....	48

3.1.2.1 Εξωτερικά οφέλη από την επίδειξη ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια.....	48
3.1.2.2 Εσωτερικά οφέλη από την επίδειξη ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια .....	50
3.1.2.3 Ανάπτυξη στρατηγικής για την αύξηση του βαθμού ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια .....	51
<b>Κεφάλαιο 4 .....</b>	<b>53</b>
<b>Εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας .....</b>	<b>53</b>
4.1 Ευθυγράμμιση προϊόντων .....	53
4.2 Κανονιστική υποχρέωση υποβολής εκθέσεων .....	54
4.3 Χρονοδιάγραμμα Εφαρμογής της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας.....	56
4.4 Περιορισμοί της Ταξινόμιας της ΕΕ .....	56
4.5 Μπορούν οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων να οδηγήσουν σε ουσιαστικές αλλαγές;	58
4.6 Προκλήσεις χρηστικότητας για την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια.....	59
4.7 Ανάλυση SWOT για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια.....	69
<b>Κεφάλαιο 5 .....</b>	<b>71</b>
<b>Ο Δρόμος προς την Ταξινόμια Κοινού Εδάφους.....</b>	<b>71</b>
5.1 Η Ανάγκη της Κίνας για βιώσιμες επενδύσεις.....	71
5.2 Η Ταξινόμια της Κίνας.....	72
5.3 Συγκριτική αξιολόγηση Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας και Ταξινόμιας Κίνας.....	73
5.3.1 Περιβαλλοντικοί Στόχοι .....	73
5.3.2 Πεδίο Εφαρμογής.....	74
5.3.3 Προσεγγίσεις για τον καθορισμό της ευθυγράμμισης και της επιλεξιμότητας.....	75
5.4 Ταξινόμια Κοινού Εδάφους – Common Ground Taxonomy .....	75
5.4.1 Τομείς Προτεραιότητας.....	76
5.4.2 Πιθανά σενάρια και ακολουθούσες πολιτικές.....	77
5.4.3 Η Σημασία της Ταξινόμιας Κοινού Εδάφους.....	78
<b>Κεφάλαιο 6 .....</b>	<b>80</b>
<b>Επίλογος.....</b>	<b>80</b>
6.1 Συμπεράσματα.....	80
6.2 Περιορισμοί.....	82
6.3 Αξιολόγηση έρευνας .....	83
6.4 Προτάσεις για μελλοντική βελτίωση.....	83
<b>Πηγές .....</b>	<b>87</b>

## **Κατάλογος σχημάτων**

Σχήμα 2.1: Οι 6 περιβαλλοντικοί στόχοι, [31]

Σχήμα 2.2: Εκπομπές CO<sub>2</sub> (2018) σε τόνους ανά εξεταζόμενο τομέα NACE, [14]

Σχήμα 2.3: Επεξήγηση ουσιαστικής συμβολής μιας οικονομικής δραστηριότητας στο μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, [14]

Σχήμα 3.1: Διαδικασία προσδιορισμού ευθυγράμμισης μιας δραστηριότητας με την Ταξινόμια της ΕΕ, μέσα από 4 βήματα, [32]

Σχήμα 3.2: Αναλυτική παρουσίαση της διαδικασίας των βημάτων 1-3, [15]

Σχήμα 3.3: Καθοδήγηση δέουσας επιμέλειας από τον OECD, [15]

Σχήμα 3.4: Παράδειγμα υπολογισμού ευθυγράμμισης ενός κεφαλαίου με την Ταξινόμια της ΕΕ, [32]

Σχήμα 3.5: Μεθοδολογία αξιολόγησης και κατηγοριοποίησης των οικονομικών δραστηριοτήτων σε ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της ΕΕ, ουδέτερες και μη συμμορφωμένες, [17]

Σχήμα 4.1: Χρονοδιάγραμμα εφαρμογής της Ταξινόμιας της ΕΕ, [15]

Σχήμα 4.2 Ανάλυση SWOT για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια

Σχήμα 5.1 % Μεριδίο της παγκόσμιας οικονομίας, [33]

Σχήμα 5.2 Εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου από την Κίνα, [33]

Σχήμα 5.3: Τα 18 μέλη του IPSF, [20]



## **Κατάλογος Πινάκων**

Πίνακας 2.1: Μεθοδολογία για την επιλογή των οικονομικών δραστηριοτήτων, προσαρμοσμένος από [14]

Πίνακας 2.2: Οι εξεταζόμενοι τομείς, [14]

Πίνακας 2.3: Πίνακας ταξινόμησης οξέων και χρόνιων κινδύνων για το κλίμα, προσαρμοσμένος από [14]

Πίνακας 2.4: Συνθήκες πρόκλησης σημαντικής βλάβης στους περιβαλλοντικούς στόχους 3-6, προσαρμοσμένος από [14]

Πίνακας 5.1: Συγκριτική αξιολόγηση των περιβαλλοντικών στόχων των δύο ταξινομιών, προσαρμοσμένος από [28]

Πίνακας 5.2: Καθορισμός και ιεράρχηση των βιομηχανικών τομέων της Ταξινομίας Κοινού Εδάφους, [28]

Πίνακας 5.3: Ανάλυση πιθανών σεναρίων και προσεγγίσεων για την Ταξινομία Κοινού Εδάφους, προσαρμοσμένος από [21]



# Κεφάλαιο 1

## Εισαγωγή

### 1.1 Πράσινες Ταξινομίες

Οι ορισμοί για το τί είναι «πράσινο» και «βιώσιμο» βρίσκονται αναμφισβήτητα στην κορυφή της παγκόσμιας ρυθμιστικής ατζέντας, για την κάλυψη των αυξανόμενων απαιτήσεων των επενδυτών για σαφή καθοδήγηση σχετικά με την επίδοση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ως προς τη βιωσιμότητα. Οι ταξινομίες βιώσιμης χρηματοδότησης είναι ένα χρήσιμο ρυθμιστικό εργαλείο από την άποψη αυτή. Συγκεκριμένα, μια πράσινη ταξινόμια μπορεί να γίνει κατανοητή ως ένα σύνολο κριτηρίων ταξινόμησης με στόχο να αξιολογήσουν σε ποιο βαθμό οποιοδήποτε δεδομένο περιουσιακό στοιχείο είναι περιβαλλοντικά βιώσιμο και εάν η διοχέτευση κεφαλαίων σε ένα τέτοιο περιουσιακό στοιχείο μπορεί να οδηγήσει σε ένα βιώσιμο αποτέλεσμα. Το σκεπτικό πίσω από αυτό το ρυθμιστικό εργαλείο είναι η μετάφραση των περιβαλλοντικών στόχων σε συγκρίσιμες μετρήσεις προκειμένου να βοηθηθούν οι επενδυτές στη λήψη των αποφάσεών τους και να περιορίσουν το φαινόμενο του «greenwashing». Αν είναι σωστά λειτουργική, μια πράσινη ταξινόμια θα πρέπει να ενισχύσει τη διάθεση, παρέχοντας ουσιαστικά κίνητρα, για βιώσιμα περιουσιακά στοιχεία και τελικά να τονώσει την εισροή κεφαλαίων σε επενδύσεις φιλικές προς το κλίμα.

Το πιο φιλόδοξο, εξελιγμένο και ολοκληρωμένο πλαίσιο πράσινης ταξινόμιας που υιοθετείται στον κόσμο σήμερα, είναι η Ευρωπαϊκή Ταξινόμια. Η Ταξινόμια της ΕΕ βρίσκεται στο επίκεντρο της ευρωπαϊκής στρατηγικής για τη βιώσιμη χρηματοδότηση και αναγνωρίζεται ως το κύριο ρυθμιστικό εργαλείο που απαιτείται για την επίτευξη των περιβαλλοντικών στόχων της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας (EU Green Deal).

### 1.2 Η πορεία προς την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια

Η κλιματική αλλαγή αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες προκλήσεις που έχει αντιμετωπίσει ποτέ η ανθρωπότητα. Υπάρχουν πλέον άφθονες αποδείξεις ότι ανθρωπογενείς δραστηριότητες συμβάλλουν καθοριστικά στις αλλαγές στην ατμόσφαιρα, τους ωκεανούς και τα εδάφη. Εκτός από τις επιπτώσεις στο περιβάλλον, οι συνέπειες της κλιματικής έκτακτης ανάγκης θέτουν χειροπιαστούς κινδύνους για την οικονομία και για το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Για τον μετριασμό των κινδύνων που οφείλονται στο κλίμα και των επιπτώσεών τους στα περιουσιακά στοιχεία και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι παγκόσμιες προσπάθειες για την προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης είχαν ως αποτέλεσμα την σύναψη της Συμφωνίας του Παρισιού για το Κλίμα, το 2015 (2015 Paris Climate Agreement), μιας νομικά δεσμευτικής παγκόσμιας συμφωνίας για το κλίμα, η οποία, μεταξύ άλλων, τονίζει την

ανάγκη να διοχετευθούν οι χρηματοοικονομικές ροές προς την ανάπτυξη κλιματικής ανθεκτικότητας και την Ατζέντα των Ηνωμένων Εθνών του 2030 για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, η οποία καθορίζει δεκαεπτά Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης (SDGs) που συνδέονται με τα περιβαλλοντικά, κοινωνικά και τα κριτήρια διακυβέρνησης (ESG).

Στον απόηχο της παγκόσμιας δυναμικής της δράσης για το κλίμα, όσον αφορά το τμήμα της, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει ενισχύσει τις προσπάθειες της ώστε να γίνει η κορυφαία δύναμη βιώσιμης ανάπτυξης παγκοσμίως. Μεταξύ των πιο αξιοσημείωτων πρωτοβουλιών, τον Δεκέμβριο του 2019 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δρομολόγησε την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, ένα νομοθετικό και ρυθμιστικό σχέδιο δράσης με στόχο να αντιμετωπίσει την κλιματική αλλαγή και ένα ευρύ φάσμα προκλήσεων που σχετίζονται με το περιβάλλον. Εν ολίγοις, η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, περιγράφει μια νέα αναπτυξιακή στρατηγική που στοχεύει να μεταμορφώσει την ΕΕ σε μια αποδοτική από πλευράς πόρων και ανταγωνιστική οικονομία με μηδενικές καθαρές εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου έως το 2050 και μείωσή τους κατά 50/55% έως το 2030. Κάτι τέτοιο θα έκανε την Ευρώπη την πρώτη κλιματικά ουδέτερη ήπειρο. Ωστόσο, η επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης στην ΕΕ και των κλιματικών και ενεργειακών στόχων όπως κατοχυρώνονται στην Πράσινη Συμφωνία, θα απαιτήσει επενδύσεις εκατοντάδων δισεκατομμυρίων για τα επόμενα χρόνια, απαιτώντας ένα στέρεο νομικό και ρυθμιστικό πλαίσιο υποστήριξης της βιώσιμης χρηματοδότησης. Για το σκοπό αυτό, το 2016, μια ομάδα εμπειρογνομόνων υψηλού επιπέδου για τη βιώσιμη χρηματοδότηση ή αλλιώς High-Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEG), ορίστηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την ανάπτυξη ενός γενικού χάρτη της ΕΕ για τη βιώσιμη χρηματοδότηση, με φιλόδοξο στόχο την οικοδόμηση του πιο βιώσιμου χρηματοπιστωτικού συστήματος στον κόσμο. Το 2018, το HLEG δημοσίευσε την τελική του έκθεση, οκτώ βασικών συστάσεων, με πρώτη τη θέσπιση ενός κοινού ευρωπαϊκού πλαισίου ταξινομίας βιωσιμότητας. Ένα κοινό σύστημα πράσινης ταξινόμησης θα παρείχε σαφήνεια και θα καθοδηγούσε τους συμμετέχοντες στην αγορά σχετικά με το τι επενδύσεις ή/και χρηματοοικονομικά προϊόντα θα συμβάλλουν στους στόχους βιωσιμότητας της ΕΕ, διασφαλίζοντας τη συνολική συγκρισιμότητα μεταξύ προτύπων και προϊόντων, ενισχύοντας την οικονομική ανάπτυξη. Με άλλα λόγια, ο στόχος της πολιτικής ήταν να παραχθεί ένα ρυθμιστικό εργαλείο που θα επικεντρώνεται στον ορισμό του «Ε» στο ακρωνύμιο ESG, δηλαδή το περιβάλλον.

Το Μάρτιο του 2018 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε το Σχέδιο Δράσης της για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση, με στόχο τη διοχέτευση των ροών κεφαλαίων προς βιώσιμες επενδύσεις, για την αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων που απορρέουν από την κλιματική αλλαγή και την καλλιέργεια της διαφάνειας και του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα στον χρηματοπιστωτικό τομέα. Δέκα συγκεκριμένες δράσεις απαριθμήθηκαν, με πιο σημαντική και επείγουσα τη δέσμευση για ένταξη στην νομοθεσία της ευρωπαϊκής νομοθεσίας ενός ενοποιημένου, επιστημονικού συστήματος ταξινόμησης για βιώσιμες δραστηριότητες και την ανάπτυξη μεθοδολογικής καθοδήγησης για τη χρήση του. Εκπληρώνοντας τη δέσμευσή της, τον Μάιο του 2018 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε ένα νομοθετικό πακέτο, συμπεριλαμβανομένης μιας πρότασης για μια Πράσινη Ευρωπαϊκή Ταξινόμια και τη σύσταση μιας Ομάδας Τεχνικών Εμπειρογνομόνων για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση

ή αλλιώς Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG), με εντολή της Επιτροπής. Το TEG δημοσίευσε την τελική του έκθεση τον Μάρτιο του 2020, διατυπώνοντας συστάσεις για τις εταιρείες και τους συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές και σχεδιάζοντας ένα σύνολο Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου (TSC), για δραστηριότητες μετριασμού της κλιματικής αλλαγής και δραστηριότητες προσαρμογής σε αυτήν. Τον Ιούνιο του 2020, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο ενέκριναν τον Κανονισμό (ΕΕ) 2020/852 «σχετικά με τη θέσπιση πλαισίου για τη διευκόλυνση των επενδύσεων και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088», ο οποίος τέθηκε σε ισχύ τον Ιούλιο του 2020. Ο κανονισμός αποτελεί τη νομική βάση για ένα πλαίσιο πράσινης Ταξινομίας της ΕΕ και στοχεύει στη θέσπιση των κριτηρίων για τον καθορισμό του εάν μια οικονομική δραστηριότητα χαρακτηρίζεται ως περιβαλλοντικά βιώσιμη για τους σκοπούς του καθορισμού του βαθμού στον οποίο μια επένδυση είναι περιβαλλοντικά βιώσιμη. Ιδρύθηκε ένα μόνιμο συμβουλευτικό όργανο, η Πλατφόρμα για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση (Platform on Sustainable Finance) με στόχο να βοηθά την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στην αξιολόγηση της χρησιμότητας, των επιπτώσεων, του κόστους και των οφελών που προκύπτουν από την εφαρμογή των TSC, βελτιώνοντας την ποιότητα και τη διαθεσιμότητά των δεδομένων τους και με την εντολή περαιτέρω ανάπτυξης και τροποποίησης του πλαισίου της Ταξινομίας, όπου ενδείκνυται. Επιπλέον, η Πλατφόρμα υποστηρίζει τη λήψη σχολίων από ενδιαφερόμενους φορείς και χρήστες της Ταξινομίας, για την ανάπτυξη ή την αναθεώρηση των TSC, για οποιαδήποτε δεδομένη οικονομική δραστηριότητα, καθώς και την αξιολόγηση επιπρόσθετων ζητημάτων διακυβέρνησης.

Ουσιαστικά, η Ταξινομία της ΕΕ είναι ένα ρυθμιστικό εργαλείο για την παροχή κινήτρων στους επενδυτές να συμμετάσχουν στη μετάβαση στη βιώσιμη χρηματοδότηση, προσπαθώντας να πλαισιώσει με σαφήνεια αυτό που η ΕΕ θεωρεί ως «πράσινο» για την καθοδήγηση τεκμηριωμένων επενδυτικών αποφάσεων. Με άλλα λόγια, είναι η πρώτη ολοκληρωμένη προσπάθεια σχεδιασμού μιας «πράσινης λίστας» σε παγκόσμιο επίπεδο. Η βασική λογική είναι ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας χρειάζεται σαφείς οδηγίες σχετικά με το ποιες δραστηριότητες θεωρούνται βιώσιμες από περιβαλλοντική άποψη, προκειμένου να διοχετευθούν οι ροές κεφαλαίων προς την οικονομική και κοινωνική μετάβαση σε μια κλιματικά ανθεκτική και περιβαλλοντικά ουδέτερη οικονομία. Αυτό, με τη σειρά του, θα πρέπει να ενθαρρύνει τις διασυννοριακές βιώσιμες επενδύσεις εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Αυτό το πλαίσιο είναι λογικά ενσωματωμένο στις ευρωπαϊκές προσπάθειες για την οικοδόμηση μιας Ένωσης Κεφαλαιαγορών (Capital Markets Union), στην οποία (πράσινα) κεφάλαια θα πρέπει να ρέουν σε ολόκληρη την ΕΕ προκειμένου να ωφεληθούν οι καταναλωτές, οι επενδυτές και οι εταιρείες ανεξάρτητα από την τοποθεσία τους.

Το πρώτο σχέδιο της κατ' εξουσιοδότηση πράξης, που περιέχει κατευθυντήριες γραμμές για τις δραστηριότητες μετριασμού και προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή, υποβλήθηκε σε δημόσια διαβούλευση το Δεκέμβριο του 2020 και έλαβε ένα εκπληκτικό ποσό 46.591 απαντήσεων και χιλιάδων σελίδων κριτικής, αναγκάζοντας την Επιτροπή να σταματήσει την έγκριση του νόμου. Το πρώτο σχέδιο TSC παρέκκλινε κατά κάποιο τρόπο ακόμη και από τη συμβουλή του TEG όπως

εκφράζεται στην τελική του έκθεση, ενώ προκάλεσε επίσης ευρέως διαδεδομένες ανησυχίες σχετικά με το εύρος της εφαρμογής, που επικρίθηκε από ορισμένους ότι είναι πολύ στενό και από άλλους επειδή δεν είναι αρκετά φιλόδοξο. Σε απάντηση, η Επιτροπή ζήτησε περαιτέρω συμβουλές από την Πλατφόρμα για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση και έκτοτε προχώρησε στη δημοσίευση της Κατ' εξουσιοδότηση πράξης για το κλίμα τον Απρίλιο του 2021 (επίσημως εγκρίθηκε τον Ιούνιο του 2021 για έλεγχο από τους συννομοθέτες και δημοσιεύθηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης τον Δεκέμβριο του 2021) για να ορίσει TSC για συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες που συμβάλλουν ουσιαστικά στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής και την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, η οποία τέθηκε σε ισχύ τον Ιανουάριο του 2022.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχεδιάζει επίσης να εγκρίνει έναν περιβαλλοντικό κατ' εξουσιοδότηση νόμο κάποια στιγμή το 2022 για να καλύψει τους τέσσερις εναπομείναντες περιβαλλοντικούς στόχους, που αναμένεται να τεθούν σε ισχύ από τον Ιανουάριο του 2023. Προς αυτόν τον σκοπό, τον Μάρτιο του 2022, η Πλατφόρμα για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση δημοσίευσε μια σειρά από συστάσεις για τα TSC σχετικά με τους τέσσερις εναπομείναντες μη κλιματικούς περιβαλλοντικούς στόχους, που καλύπτει το νερό, την κυκλική οικονομία, την πρόληψη της ρύπανσης και τη βιοποικιλότητα και τα οικοσυστήματα, παράλληλα με ορισμένες πρόσθετες δραστηριότητες που συνδέονται με τους στόχους για το κλίμα. Τον Ιούλιο του 2021, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε, επιπρόσθετα, την έναρξη μιας Ανανεωμένης Στρατηγικής για τη βιώσιμη χρηματοδότηση και ενέκρινε έναν άλλο κατ' εξουσιοδότηση νόμο που συμπληρώνει το Άρθρο 8 της Ταξινόμιας για να προσδιορίσει το περιεχόμενο, τη μεθοδολογία και την παρουσίαση των πληροφοριών που πρέπει να δημοσιοποιούνται από τους χρήστες της Ταξινόμιας. Η νομοθετική διαδικασία στην οποία βασίζεται ο κανονισμός βρίσκεται ακόμη σε πολλαπλά στάδια εφαρμογής, δημιουργώντας σημαντική σύγχυση ως προς τη χρησιμότητά του.

### 1.3 Οργάνωση της εργασίας

Η εν λόγω εργασία έχει οργανωθεί σε συνολικά 6 κεφάλαια, τα οποία παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω.

Στο Κεφάλαιο 1 συναντάμε το κομμάτι της εισαγωγής της εργασίας.

Στο Κεφάλαιο 2 παρουσιάζουμε το θεσμικό πλαίσιο γύρω από την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια, τον σκοπό και τα οφέλη που απορρέουν από αυτή και αναλύουμε τη δομή της.

Στο Κεφάλαιο 3 παρουσιάζουμε αναλυτικά τους χρήστες της Ταξινόμιας της ΕΕ και παρέχουμε βοηθητικούς οδηγούς για την ευθυγράμμισή τους με την Ταξινόμια, καθώς και τα οφέλη που δημιουργούνται από την εν λόγω ευθυγράμμιση.

Στο Κεφάλαιο 4 αναλύεται η εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας, το χρονοδιάγραμμα εφαρμογής της Ταξινόμιας της ΕΕ, καθώς επίσης και σημαντικοί περιορισμοί και προκλήσεις χρησιμότητάς της.

Στο Κεφάλαιο 5 παρουσιάζεται η Ταξινομία της Κίνας, πραγματοποιείται συγκριτική αξιολόγησή της με την Ταξινομία της ΕΕ και παρουσιάζεται, ακόμη, η Ταξινομία Κοινού εδάφους.

Στο Κεφάλαιο 6, το οποίο αποτελεί τον επίλογο της εργασίας, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν επί του θέματος, περιορισμοί και αξιολόγηση της διεξαχθείσας έρευνας, καθώς επίσης και κάποιες προτάσεις για μελλοντική βελτίωση της χρηστικότητας της Ευρωπαϊκής Ταξινομίας.

## Κεφάλαιο 2

### Θεσμικό Πλαίσιο

#### 2.1 Η Ευρωπαϊκή Ταξινόμια

Η ΕΕ δημοσίευσε ένα σχέδιο δράσης για τη βιώσιμη ανάπτυξη τον Μάρτιο του 2018 (European Commission, 2019a). Η πρώτη δράση του σχεδίου ήταν η καθιέρωση ενός συστήματος ταξινόμησης για βιώσιμες επενδύσεις, δηλαδή μια Ταξινόμια. Μια ομάδα τεχνικών εμπειρογνομόνων (TEG) εξελέγη από την ΕΕ για να αναπτύξει το ζητούμενο σύστημα ταξινόμησης. Τον Ιούνιο του 2019, το TEG δημοσίευσε την τεχνική του έκθεση σχετικά με την Ταξινόμια της ΕΕ που θέτει τη βάση για μια μελλοντική Ταξινομική νομοθεσία (European Commission, 2019c). Οι πληροφορίες σχετικά με την Ταξινόμια της ΕΕ που παρουσιάζονται στην παρούσα διπλωματική εργασία βασίζονται κυρίως στην τεχνική έκθεση του TEG (TEG's Technical Report). Κατά συνέπεια, αυτές οι πληροφορίες υπόκεινται σε αλλαγές και είναι πιθανό να αποκλίνουν από την τελική μορφή της Ταξινομίας της ΕΕ.

##### 2.1.1 Σκοπός και Οφέλη

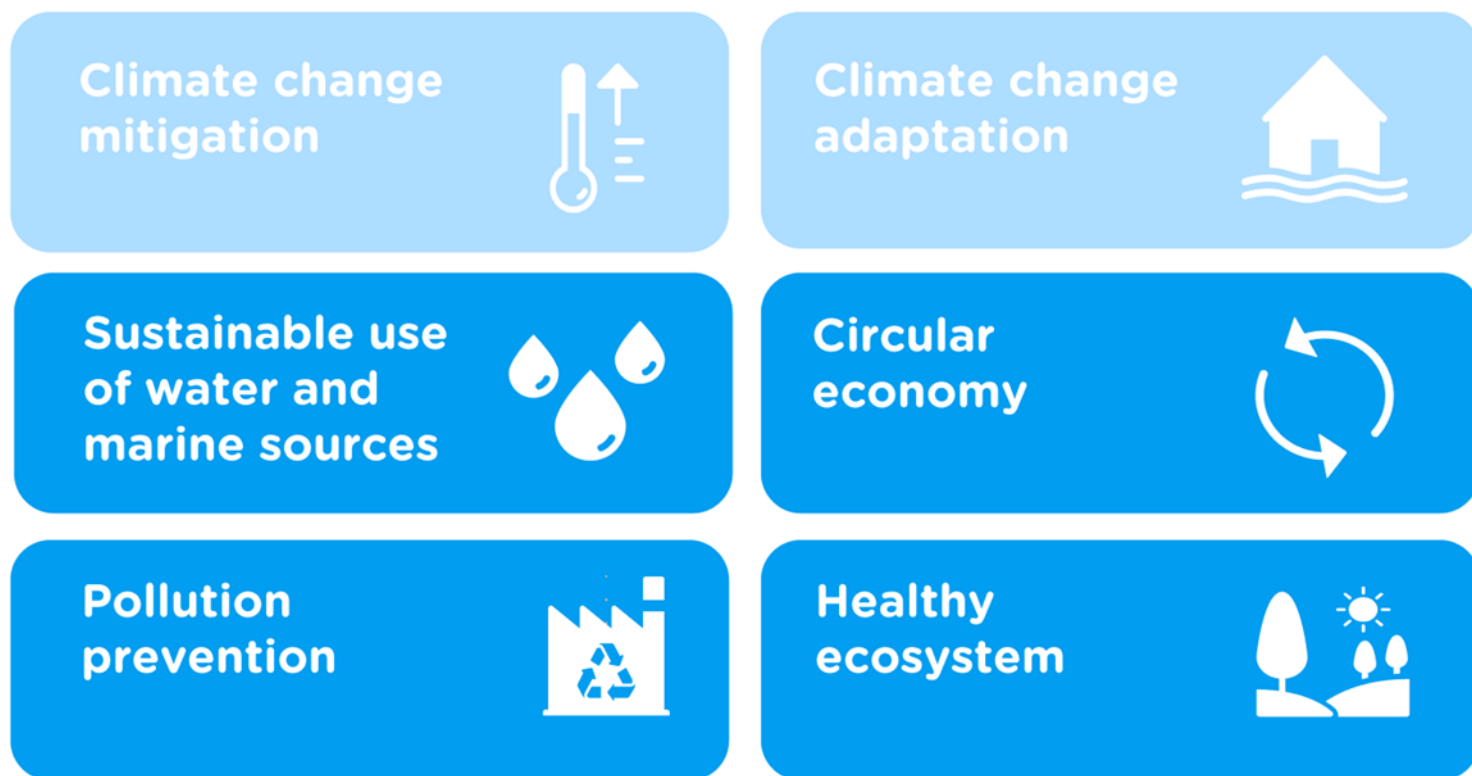
Προκειμένου να τηρηθεί η Ατζέντα του 2030 για τη βιώσιμη ανάπτυξη, οι δεσμεύσεις της Συμφωνίας του Παρισιού και άλλοι περιβαλλοντικοί στόχοι, η ΕΕ εκτιμά ότι απαιτούνται σημαντικές επενδύσεις. Η ΕΕ εκτιμά ότι κάθε χρόνο απαιτούνται 175 δισεκατομμύρια ευρώ για να βοηθήσουν την Ευρώπη να ανταποκριθεί μόνο στην πρόκληση του μετριασμού της κλιματικής αλλαγής (TEG, 2019b). Δεδομένου ότι τέτοιες επενδύσεις δεν μπορούν να χρηματοδοτηθούν μόνο από το δημόσιο τομέα, η ΕΕ επιδιώκει να διαθέσει ιδιωτικό κεφάλαιο σε τέτοιες επενδύσεις αναπτύσσοντας την Ταξινόμια της ΕΕ. Το σύστημα της ΕΕ θα παρέχει μια κοινή γλώσσα μεταξύ των βιώσιμων επενδύσεων ταξινομώντας ποιες οικονομικές δραστηριότητες θεωρούνται φιλικές προς το περιβάλλον. Περαιτέρω, το TEG αναφέρει ότι η Ταξινόμια της ΕΕ θα διευκολύνει τη μετάφραση των δεσμεύσεων στη Συμφωνία του Παρισιού και στην Ατζέντα του 2030 για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, θα συμβάλει στην εξοικονόμηση χρόνου και χρημάτων για επενδυτές και εκδότες, στην υποστήριξη διαφορετικών επενδυτικών στυλ και στρατηγικών, στην τοποθέτηση περιβαλλοντικών δεδομένων στο πλαίσιο, στην αποφυγή του κινδύνου δυσφήμισης, στην εμπάθυνση της συνομιλίας για τη βιωσιμότητα και στην επιβράβευση εταιρειών.



## 2.1.2 Δομή της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας

Σύμφωνα με το TEG, η Ταξινόμια είναι ένα εργαλείο ταξινόμησης που βοηθά τους επενδυτές και τις εταιρείες να λαμβάνουν τεκμηριωμένες επενδυτικές αποφάσεις για φιλικές προς το περιβάλλον οικονομικές δραστηριότητες. Ουσιαστικά, είναι ένας κατάλογος οικονομικών δραστηριοτήτων που συμβάλλουν σε έξι περιβαλλοντικούς στόχους καθορισμένους από την ΕΕ:

1. μετριασμός της κλιματικής αλλαγής
2. προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή
3. βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων
4. μετάβαση σε κυκλική οικονομία
5. πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης
6. προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων



Σχήμα 2.1 Οι 6 περιβαλλοντικοί στόχοι, [31]

Η λίστα των περιβαλλοντικών στόχων είναι περιεκτική και φιλόδοξη. Ωστόσο, μια γενική λίστα, όπως η παραπάνω, θα μπορούσε να επιφέρει δυσκολίες και κινδύνους στην εφαρμογή, υπονομεύοντας την αξία της Ταξινόμιας. Σε κάθε περίπτωση, θα πρέπει να υπάρχουν ενιαία κριτήρια για να αξιολογείται εάν οποιαδήποτε δεδομένη οικονομική δραστηριότητα συμβάλλει ουσιαστικά σε έναν από τους παραπάνω στόχους. Αυτό αποσκοπεί στην αποφυγή του greenwashing, δηλαδή την πρακτική της απόκτησης αθέμιτου ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος με μάρκετινγκ ενός προϊόντος

ως φιλικού προς το περιβάλλον, ενώ στην πραγματικότητα δεν πληροί τα βασικά περιβαλλοντικά πρότυπα. Με άλλα λόγια, ο κίνδυνος που υπάρχει είναι ότι μια επένδυση θα μπορούσε επίσημα να χαρακτηριστεί ως περιβαλλοντική βιώσιμη, αλλά η οικονομική δραστηριότητα που επωφελείται από αυτή την επένδυση θα προκαλούσε βλάβη στο περιβάλλον, σε βαθμό που υπερτερεί της συμβολής της επένδυσης σε κάποιον περιβαλλοντικό στόχο.

Προκειμένου να σχεδιαστούν σωστά τέτοια κριτήρια, είναι αναγκαίο να ληφθούν υπόψη η αξιολόγηση του κύκλου ζωής των προϊόντων και των υπηρεσιών κάθε οικονομικής δραστηριότητας, καθώς και οι περιβαλλοντικές επιπτώσεις της ίδιας της δραστηριότητας, δίνοντας ιδιαίτερη προσοχή σε παράγοντες όπως η παραγωγή, η χρήση και το τέλος του κύκλου ζωής. Υπό το πρίσμα των ανωτέρω, με βάση την Ταξινόμια της ΕΕ και τον κανονισμό Ταξινόμιας 2020/852 που την πλαισιώνει, μια οικονομική δραστηριότητα θεωρείται «περιβαλλοντικά βιώσιμη», εφόσον πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Ουσιαστική Συμβολή (SC) σε έναν ή περισσότερους περιβαλλοντικούς στόχους.
- Μη πρόκληση σημαντικής βλάβης (DNSH) σε οποιονδήποτε από τους περιβαλλοντικούς στόχους.
- Συμμόρφωση με τις ελάχιστες κοινωνικές διασφαλίσεις (MS).
- Συμμόρφωση με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου (TSC) που ικανοποιούν τις απαιτήσεις και για την ουσιαστική συμβολή (SC) και για τη μη πρόκληση σημαντικής βλάβης (DNSH).

Συνεπώς, οι οικονομικές δραστηριότητες, ακόμη και αν συμβάλλουν ουσιαστικά στο μετριασμό ή/και στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, δεν θα είναι επιλέξιμες για την Ταξινόμια εάν δεν μπορούν να εκτελεστούν με τρόπο που να αποφεύγει ουσιαστική βλάβη σε άλλους περιβαλλοντικούς στόχους.

Ένα σύνολο τεχνικών κριτηρίων ελέγχου έχει καθοριστεί για κάθε οικονομική δραστηριότητα. Τα κριτήρια καλύπτουν την ουσιαστική συμβολή και τη μη πρόκληση ουσιαστικής βλάβης (DNSH) στους περιβαλλοντικούς στόχους. Όλα τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου καθορίζονται μέσω μιας σειράς κατ' εξουσιοδότηση πράξεων. Η πρώτη πράξη καλύπτει οικονομικές δραστηριότητες που συμβάλλουν ουσιαστικά στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής και την προσαρμογή σε αυτή. Δεδομένου ότι οι συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες των στόχων 3-6 δεν έχουν καθοριστεί (κατά τη συγγραφή της εργασίας), αυτή η διπλωματική εργασία δεν μπορεί να εμβαθύνει σε αυτούς τους στόχους.

### **2.1.3 Μετριάσμός της κλιματικής αλλαγής**

#### **Διαδικασία εργασίας – εννοιολογική προσέγγιση**

Το ΤΕΓ έχει αναπτύξει την ακόλουθη διαδικασία για την αξιολόγηση των οικονομικών δραστηριοτήτων:

1. Προσδιορισμός προτεραιοτήτων στο πιθανό σύνολο των οικονομικών δραστηριοτήτων.
2. Προσδιορισμός και κατηγοριοποίηση των ευκαιριών μετριάσμού.
3. Ανάπτυξη τεχνικών κριτηρίων ελέγχου.

#### **2.1.3.1 Προσδιορισμός προτεραιοτήτων στο πιθανό σύνολο των οικονομικών δραστηριοτήτων.**

Το σύνολο των οικονομικών δραστηριοτήτων περιγράφεται χρησιμοποιώντας κωδικούς NACE. Οι κωδικοί NACE καλύπτουν 21 μεγάλους τομείς, με τέσσερα επίπεδα υποκωδίκων. Στο τέταρτο επίπεδο εντοπίζονται 615 κατηγορίες οικονομικής δραστηριότητας. Δεν έχουν όλοι αυτοί οι τομείς ή οι οικονομικές δραστηριότητες υψηλές εκπομπές. Ορισμένοι τομείς μπορεί να έχουν ασήμαντες εκπομπές. Άλλοι μπορεί να επιτρέπουν δραστηριότητες εκπομπών για τη μετάβαση σε μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα.

Οι επιλεγμένοι μακροοικονομικοί τομείς αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 93,5% των εκπομπών στην ΕΕ του βασιζόμενου στο NACE, scope 1 (με βάση τα στοιχεία του 2018), αν και ο αριθμός αυτός είναι πιθανό να είναι υποεκτιμημένος καθώς δεν λαμβάνονται υπόψη οι κτιριακές εκπομπές σε όλους τους τομείς.

#### **2.1.3.2 Μεθοδολογία για την επιλογή τομέων και οικονομικών δραστηριοτήτων**

Η μεθοδολογία για την επιλογή των οικονομικών δραστηριοτήτων βασίστηκε σε δύο παράγοντες:

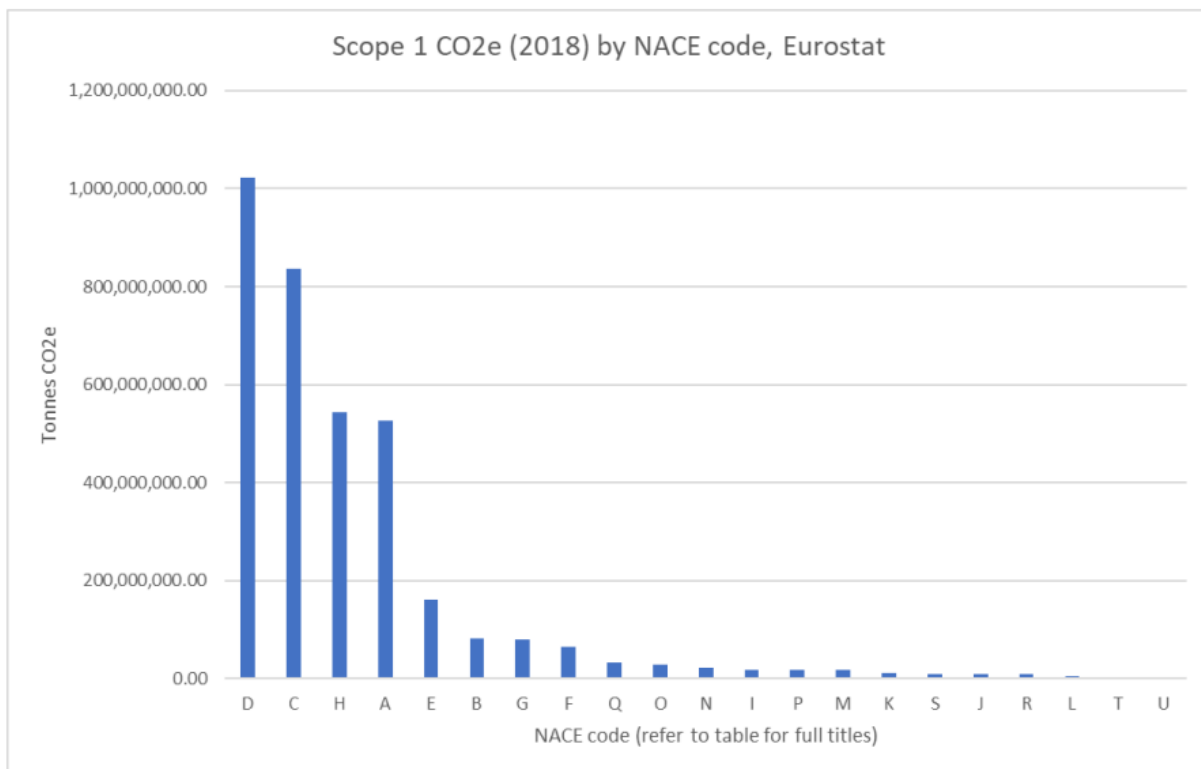
Τομέας	Επεξήγηση
<b>(1) Μακροοικονομικοί τομείς NACE υψηλών εκπομπών, με πιθανότητα ουσιαστικής συμβολής</b>	Ποσοτικά δεδομένα στο “Scope 1 CO2e emissions by NACE code in the EU”. Κατά τη στιγμή της ανάλυσης, τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία ήταν από το 2016.
<b>(2) Τομείς ενεργοποίησης</b>	Όπου οι οικονομικές δραστηριότητες έχουν τη δυνατότητα να επιτρέψουν σημαντικές μειώσεις των εκπομπών των αερίων του θερμοκηπίου σε άλλους τομείς, αυτές θα πρέπει επίσης να συμπεριληφθούν (θεωρώντας ότι οι εκπομπές κατά τον κύκλο ζωής της δραστηριότητας δεν υπονομεύουν τους στόχους μετριασμού).

Πίνακας 2.1: Μεθοδολογία για την επιλογή των οικονομικών δραστηριοτήτων, προσαρμοσμένος από [14]

Το TEG έχει προσδιορίσει δραστηριότητες προτεραιότητας σε κάθε τομέα. Το όνομα κάθε μάκρο-τομέα προέρχεται απευθείας από το σύστημα ταξινόμησης NACE και μπορεί να αναφέρεται σε δραστηριότητες που δεν καλύπτονταν (πχ. το TEG έχει αναπτύξει τεχνικά κριτήρια ελέγχου για τη γεωργία και τη δασοκομία, αλλά όχι την αλιεία).

NACE Macro-sector code	(Scope 1) Tonnes CO <sub>2</sub> e (2018)
D - Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1,021,327,916.14
C – Manufacturing	836,131,368.27
H - Transportation and storage	543,990,599.69
A - Agriculture, forestry and fishing	526,387,217.14
E - Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	161,962,114.37
B - Mining and quarrying	81,201,552.02
G - Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	79,399,182.95
F – Construction <sup>4</sup>	64,791,686.40
Q - Human health and social work activities	32,512,530.55
O - Public administration and defence; compulsory social security	29,297,099.74
N - Administrative and support service activities	21,424,859.33
I - Accommodation and food service activities	17,333,105.86
P – Education	17,273,274.20
M - Professional, scientific and technical activities	17,056,511.88
K - Financial and insurance activities	10,837,435.09
S - Other service activities	9,816,300.62
J - Information and communication <sup>5</sup>	8,780,514.69
R - Arts, entertainment and recreation	8,298,587.66
L - Real estate activities <sup>6</sup>	5,726,208.34
T - Activities of households as employers; undifferentiated goods- and services-producing activities of households for own use	234,573.70
U - Activities of extraterritorial organisations and bodies	26.68

Πίνακας 2.2: Οι εξεταζόμενοι τομείς, [14]



Σχήμα 2.2 Εκπομπές CO2 (2018) σε τόνους ανά εξεταζόμενο τομέα NACE, [14]

### 2.1.3.3 Ανάπτυξη Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου

Για καθεμία από τις επιλεχθείσες δραστηριότητες, έχουν αναπτυχθεί τεχνικά κριτήρια ελέγχου. Η μορφή των τεχνικών κριτηρίων ελέγχου έχει ενημερωθεί από την έκθεση του Ιουνίου 2019, έτσι ώστε να ενσωματωθούν:

- a) **Αρχές:** Η υποκείμενη λογική για το πώς η δραστηριότητα θα έχει ως αποτέλεσμα την ουσιαστική συμβολή ή/και την αποφυγή σημαντικής βλάβης στον εν λόγω περιβαλλοντικό στόχο.
- b) **Κριτήρια:** συμπεριλαμβανομένων των μεθόδων μέτρησης και των κατωφλίων: Οι μέθοδοι με τις οποίες θα μετρηθεί η περιβαλλοντική επίδοση της οικονομικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένου του καθορισμού των ορίων για αυτή τη μέτρηση και των ποιοτικών ή ποσοτικών συνθηκών που πρέπει να πληρούνται για να επιτρέπεται η εκτέλεση της δραστηριότητας με τρόπο που να θεωρείται περιβαλλοντικά βιώσιμος.

#### 2.1.3.4 Καθορισμός της ουσιαστικής συμβολής στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής

Ο Κανονισμός για την Ταξινόμια θεσπίζει ένα πλαίσιο για την κατανόηση των ουσιαστικών συμβολών στους στόχους μετριασμού της κλιματικής αλλαγής:

##### *Άρθρο 6*

*Μια οικονομική δραστηριότητα θεωρείται ότι συμβάλλει ουσιαστικά στο μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, όταν η δραστηριότητα αυτή συμβάλλει ουσιαστικά στη σταθεροποίηση της συγκέντρωσης των αερίων του θερμοκηπίου στην ατμόσφαιρα, σε επίπεδο που αποτρέπει την επικίνδυνη ανθρωπογενή παρεμβολή στο κλιματικό σύστημα, με την αποφυγή ή τη μείωση των εκπομπών των αερίων του θερμοκηπίου ή ενισχύοντας την απομάκρυνση των αερίων θερμοκηπίου με οποιοδήποτε από τα ακόλουθα μέσα, συμπεριλαμβανομένης καινοτομίας διαδικασίας ή προϊόντος και είναι συνεπής με τον μακροπρόθεσμο στόχο θερμοκρασίας της Συμφωνίας του Παρισιού:*

- a) Παραγωγή, μετάδοση, αποθήκευση, διανομή ή χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας ή κλιματικά ουδέτερης ενέργειας, σύμφωνα με την οδηγία “Directive (EU) 2018/2001”, μεταξύ άλλων μέσω της χρήσης καινοτόμου τεχνολογίας με δυνατότητα σημαντικής εξοικονόμησης μελλοντικά ή μέσω της απαραίτητης ενίσχυσης ή επέκτασης του δικτύου*
- b) Βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης, με εξαίρεση τις δραστηριότητες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που αναφέρονται στο Άρθρο 14(2a);*
- c) Αύξηση της καθαρής ή κλιματικά ουδέτερης κινητικότητας*
- d) Μετάβαση στη χρήση ανανεώσιμων υλικών από βιώσιμες πηγές*
- e) Αύξηση της χρήσης της περιβαλλοντικά ασφαλούς δέσμευσης και χρήσης άνθρακα (CCU) και των τεχνολογιών δέσμευσης και αποθήκευσης (CCS) που προσφέρουν καθαρή μείωση των αερίων του θερμοκηπίου εκπομπών*
- f) Ενίσχυση των καταβόθρων άνθρακα, μεταξύ άλλων μέσω της αποφυγής της αποψίλωσης και της υποβάθμισης των δασών, της αποκατάστασης των δασών, τη βιώσιμη διαχείριση και αποκατάσταση καλλιεργήσιμων εκτάσεων, λιβαδιών και υγροτόπων, τη δεντροφύτευση και την αναγεννητική γεωργία*
- g) Δημιουργία ενεργειακής υποδομής που απαιτείται για να καταστεί δυνατή η απαλλαγή των ενεργειακών συστημάτων από τον άνθρακα*
- h) Παραγωγή καθαρών και αποδοτικών καυσίμων από ανανεώσιμες ή ουδέτερες από άνθρακα πηγές*
- i) Ενεργοποίηση οποιοδήποτε από τα παραπάνω σύμφωνα με το Άρθρο 11α*

Για να αποφευχθεί η επικίνδυνη ανθρωπογενής παρέμβαση στο κλιματικό σύστημα, η Συμφωνία του Παρισιού δεσμεύει τις χώρες να περιορίσουν την παγκόσμια αύξηση της θερμοκρασίας σε αρκετά κάτω από τους 2 βαθμούς Κελσίου και να επιδείξουν

προσπάθειες περιορισμού της αύξησης της θερμοκρασίας στους 1,5 βαθμούς Κελσίου. Η μακροπρόθεσμη στρατηγική της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την απαλλαγή από τον άνθρακα προτείνει η ΕΕ να επιδιώξει την ουδετερότητα των εκπομπών άνθρακα έως το 2050 ως μέρος των παγκόσμιων προσπαθειών για την επίτευξη αυτών των στόχων, αν και δεν έχουν εγκρίνει όλα τα κράτη μέλη της ΕΕ αυτόν τον στόχο. Το TEG έχει επίσης αναγνωρίσει την ουδετερότητα του άνθρακα έως το 2050 ως την επιθυμητή τελική κατάσταση.

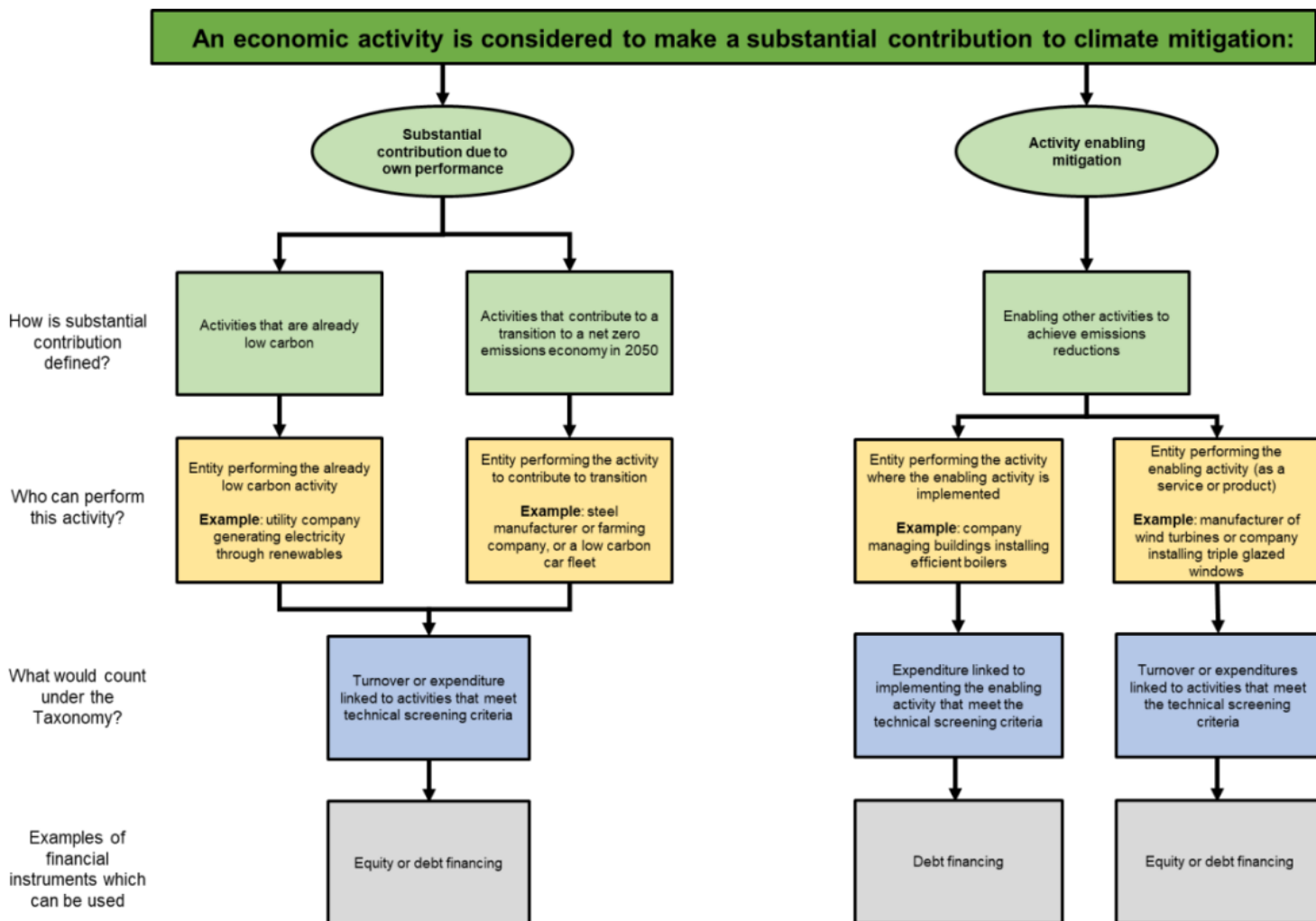
Οι οικονομικές δραστηριότητες μπορεί οι ίδιες να απαλλάσσονται από τις ανθρακούχες εκπομπές ή μπορεί να επιτρέπουν την απαλλαγή από τον άνθρακα σε άλλες κλάδους. Απαιτούνται και οι δύο δραστηριότητες. Ως εκ τούτου, το TEG θεώρησε χρήσιμο να υιοθετήσει τις ακόλουθες έννοιες για την εξέταση των οικονομικών δραστηριοτήτων, τον καθορισμό κριτηρίων ελέγχου και τον προσδιορισμό των τύπων χρηματοδότησης που θα μπορούσαν να θεωρηθούν επιλέξιμοι για την Ταξινόμια.

Οι δύο ανανεωμένοι τύποι δραστηριοτήτων είναι οι παρακάτω

- **Δραστηριότητα που έχει ουσιαστική συμβολή λόγω της δικής της επίδοσης (Substantial contribution due to own performance):** αναφέρεται στις λειτουργίες εντός της δραστηριότητας, αντικατοπτρίζοντας τα όρια της δραστηριότητας για τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου
- **Δραστηριότητα που επιτρέπει τον μετριασμό σε άλλη οικονομική δραστηριότητα (Activity enabling mitigation):** αναφέρεται στις δραστηριότητες που επιτρέπουν σε άλλες δραστηριότητες να επιτύχουν μείωση των εκπομπών τους

Στον παρακάτω πίνακα από την ανανεωμένη έκδοση της τεχνικής έκθεσης αναφοράς για την ταξινόμια (March 2020 TEG report) παρουσιάζονται τα παραπάνω δύο είδη δραστηριοτήτων:





Σχήμα 2.5 Επεξήγηση ουσιαστικής συμβολής μιας οικονομικής δραστηριότητας στο μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, [14]

## 2.1.4 Προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή

### Διαδικασία εργασίας – εννοιολογική προσέγγιση

Η προτεινόμενη προσέγγιση για μια ταξινόμια προσαρμογής αναγνωρίζει ότι η προσαρμογή έχει συγκεκριμένο πλαίσιο και συγκεκριμένη τοποθεσία και απαιτεί τη χρήση μιας προσέγγισης που βασίζεται στη διαδικασία για να προσδιοριστεί εάν μια δραστηριότητα συμβάλλει στην προσαρμογή και στην ευρύτερη κλιματική ανθεκτικότητα του συστήματος. Η ακόλουθη διαδικασία δύο βημάτων στοχεύει να

αποδειξεί ότι μια δραστηριότητα συμβάλλει σε ουσιαστική μείωση των αρνητικών επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής:

- Αξιολόγηση των αναμενόμενων αρνητικών φυσικών επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής στην υποκείμενη οικονομική δραστηριότητα που αποτελεί το επίκεντρο των προσπαθειών οικοδόμησης ανθεκτικότητας, με βάση αξιόπιστα στοιχεία και με αξιοποίηση κατάλληλων πληροφοριών για το κλίμα
- Επίδειξη του τρόπου με τον οποίο η οικονομική δραστηριότητα θα αντιμετωπίσει τις εντοπισμένες αρνητικές φυσικές επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής ή θα αποτρέψει την αύξηση ή τη μετατόπιση αυτών των αρνητικών φυσικών επιπτώσεων.

Η αξιολόγηση της συμβολής της δραστηριότητας θα ποικίλλει ανάλογα με το πεδίο της (περιουσιακό στοιχείο, εταιρικό, τομέας ή αγορά), καθώς και τη χωρική και χρονική κλίμακα. Επιπλέον, η προτεινόμενη προσέγγιση αναγνωρίζει ότι μια δραστηριότητα προσαρμογής μπορεί να στοχεύει μια οντότητα (π.χ. μια εταιρεία ή μια πόλη) ή/και μια αγορά, έναν τομέα ή περιοχή.

Η προσαρμογή σε επίπεδο δραστηριότητας στοχεύει στην ενίσχυση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας οικονομικής δραστηριότητας, ώστε να αντέχει σε αναγνωρισμένους φυσικούς κλιματικούς κινδύνους κατά τη διάρκεια της ζωής τους, όπως για παράδειγμα το να ληφθεί υπόψη η άνοδος της στάθμης της θάλασσας στο σχεδιασμό μιας γέφυρας. Η συστημική προσαρμογή στοχεύει στη μείωση της ευαισθησίας και στη δημιουργία ανθεκτικότητας ενός ευρύτερου συστήματος ή συστημάτων, όπως μια κοινότητα, ένα οικοσύστημα ή μια πόλη.

Το TEG αναγνωρίζει ότι η κλιματική αλλαγή θα επηρεάσει όλους τους τομείς μιας οικονομίας και ότι όλοι οι τομείς πρέπει να προσαρμοστούν στις επιπτώσεις της, σε παγκόσμιο επίπεδο. Ως αποτέλεσμα, η ταξινομία προσαρμογής είναι ένα σύνολο κατευθυντήριων αρχών και ποιοτικών κριτηρίων ελέγχου, που μπορούν να εφαρμοστούν σε οποιαδήποτε οικονομική δραστηριότητα σε οποιαδήποτε τοποθεσία. Σύμφωνα με το TEG, αυτά τα κριτήρια είναι συναφή σε παγκόσμιο επίπεδο.

#### **2.1.4.1 Διαφορές μεταξύ προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή και μετριασμού της**

Η συγκεκριμένου πλαισίου φύση της προσαρμογής σημαίνει ότι δεν είναι δυνατό να παραχθεί ένας αυτόνομος και πλήρης κατάλογος δραστηριοτήτων που θα μπορούσαν να θεωρηθούν ότι συμβάλλουν στην προσαρμογή υπό οποιεσδήποτε συνθήκες. Αντί για μια λίστα δραστηριοτήτων προσαρμογής, χρησιμοποιείται ένα σύνολο κατευθυντήριων αρχών και κριτηρίων ελέγχου για την αξιολόγηση της πιθανής συμβολής μιας οικονομικής δραστηριότητας στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή και στην αύξηση της ανθεκτικότητας στο κλίμα. Για να βοηθήσει τους χρήστες της Ταξινομίας, το TEG έχει αναπτύξει, επίσης, ένα ενδεικτικό πλαίσιο για την ταξινόμηση των κινδύνων που σχετίζονται με το κλίμα και έναν πίνακα ευαισθησίας για το κλίμα για συγκεκριμένες οικονομικές δραστηριότητες.

Υπάρχουν θεμελιώδεις διαφορές μεταξύ των δραστηριοτήτων προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή και των δραστηριοτήτων μετριασμού της. Για τις δραστηριότητες μετριασμού, η μείωση κατά έναν τόνο των εκπομπών CO<sub>2</sub> έχει τον ίδιο αντίκτυπο ανεξάρτητα από το πού λαμβάνει χώρα η δραστηριότητα μετριασμού. Είναι, επομένως, δυνατός ο καθορισμός καταλόγων με δραστηριότητες που θεωρείται ότι υποστηρίζουν τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής. Η προσαρμογή ανταποκρίνεται σε φυσικούς κινδύνους που είναι κυρίως συγκεκριμένου πλαισίου και τοποθεσίας.

#### **2.1.4.2 Καθορισμός ουσιαστικής συμβολής στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή**

##### *Άρθρο 7*

*Μια οικονομική δραστηριότητα θεωρείται ότι συμβάλλει ουσιαστικά στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή εάν*

- a. Αυτή η οικονομική δραστηριότητα περιλαμβάνει λύσεις προσαρμογής που είτε μειώνουν ουσιαστικά τον κίνδυνο δυσμενών επιπτώσεων ή μειώνουν ουσιαστικά τις δυσμενείς επιπτώσεις του τρέχοντος και του αναμενόμενου μελλοντικού κλίματος για την ίδια την οικονομική δραστηριότητα χωρίς να αυξηθεί ο κίνδυνος για δυσμενείς επιπτώσεις για άλλους ανθρώπους, τη φύση και τα περιουσιακά στοιχεία*
- b. Αυτή η οικονομική δραστηριότητα παρέχει λύσεις προσαρμογής που μαζί με τις συνθήκες που τίθενται στο Άρθρο 11α, συμβάλλουν ουσιαστικά στην πρόληψη ή τη μείωση του κινδύνου δυσμενών επιπτώσεων ή μειώνει ουσιαστικά τις αρνητικές επιπτώσεις του τρέχοντος και του αναμενόμενου μελλοντικού κλίματος για άλλους ανθρώπους, τη φύση ή τα περιουσιακά στοιχεία, χωρίς να αυξάνεται ο κίνδυνος δυσμενούς αντίκτυπου σε άλλους ανθρώπους, τη φύση και τα περιουσιακά στοιχεία.*

Οι λύσεις προσαρμογής που αναφέρονται στο (α) του Άρθρου 7, αξιολογούνται και ιεραρχούνται χρησιμοποιώντας τις καλύτερες διαθέσιμες κλιματικές προβλέψεις και πρέπει, τουλάχιστον, να αποτρέπουν ή να μειώνουν:

- a) τις συγκεκριμένου πλαισίου και τοποθεσίας δυσμενείς επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής πάνω στην οικονομική δραστηριότητα ή
- b) τις δυσμενείς επιπτώσεις που μπορεί να έχει η κλιματική αλλαγή στο περιβάλλον εντός του οποίου λαμβάνει χώρα η οικονομική δραστηριότητα

Οι αρνητικές επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής που λαμβάνονται υπόψη για την ανάπτυξη της ταξινομίας, περιλαμβάνουν χρόνιους κινδύνους και κινδύνους βραδείας εμφάνισης που σχετίζονται με το κλίμα (όπως η μέση αύξηση της θερμοκρασίας και

η άνοδος της στάθμης της θάλασσας) και ταχείς ή οξείες κινδύνους που σχετίζονται με το κλίμα (όπως ακραίες βροχοπτώσεις, καταιγίδες, πλημμύρες και κύματα καύσωνα).

#### **2.1.4.3 Κατευθυντήριες αρχές για την ουσιαστική συμβολή στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή**

Το TEG προτείνει τις ακόλουθες κατευθυντήριες αρχές για τον προσδιορισμό μιας οικονομικής δραστηριότητας που συμβάλλει ουσιαστικά στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή:

**Αρχή 1: Η οικονομική δραστηριότητα μειώνει όλους τους φυσικούς κινδύνους για το κλίμα στο βαθμό που είναι εφικτό και στη βάση της βέλτιστης προσπάθειας.**

- Στην περίπτωση «προσαρμοσμένης οικονομικής δραστηριότητας», η δραστηριότητα ενσωματώνει μέτρα που στοχεύουν στη μείωση όλων των φυσικών κινδύνων του κλίματος για τη δραστηριότητα αυτή, όπως προσδιορίζονται μέσω της αξιολόγησης των κινδύνων που οφείλονται τόσο στην τρέχουσα μεταβλητότητα του καιρού όσο και στην αναμενόμενη μελλοντική κλιματική αλλαγή. Η αξιολόγηση αυτή, θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τους χρόνιους και οξείες κινδύνους που σχετίζονται με το κλίμα και τους σχετικούς φυσικούς κινδύνους για το κλίμα, μέσα από μια σειρά σεναρίων, αλλά και τον παράγοντα της αβεβαιότητας. Θα πρέπει να θεωρήσει γεωγραφικές και χρονικές κλίμακες που είναι κατάλληλες για την οικονομική δραστηριότητα.
- Στην περίπτωση «μιας οικονομικής δραστηριότητας που επιτρέπει την προσαρμογή», η δραστηριότητα μειώνει τους υλικούς κινδύνους σε άλλες οικονομικές δραστηριότητες ή/και αντιμετωπίζει τα συστημικά εμπόδια για την προσαρμογή, για παράδειγμα μέσω ενός ειδικού περιουσιακού στοιχείου, μιας τεχνολογίας, υπηρεσίας ή προϊόντος και η ίδια ενσωματώνει μέτρα που στοχεύουν στη μείωση υλικών κινδύνων, κατά περίπτωση (π.χ. στην περίπτωση αποκλειστικού περιουσιακού στοιχείου).

**Αρχή 2: Η οικονομική δραστηριότητα δεν επηρεάζει αρνητικά τις προσπάθειες προσαρμογής από άλλους**

- Οι οικονομικές δραστηριότητες και τα μέτρα που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση των υλικών κλιματικών κινδύνων που αντιμετωπίζουν οι δραστηριότητες αυτές, θα πρέπει να συνάδουν με τις ανάγκες προσαρμογής στον τομέα ή την περιοχή εφαρμογής. Ωστόσο, τα μέτρα αυτά, δεν θα πρέπει να αυξάνουν τον κίνδυνο δυσμενών επιπτώσεων για άλλους ανθρώπους, τη φύση και για περιουσιακά στοιχεία, όσον αφορά την παρεμπόδιση των προσπαθειών προσαρμογής που πραγματοποιούνται από άλλους.

**Αρχή 3: Η οικονομική δραστηριότητα έχει αποτελέσματα που σχετίζονται με την προσαρμογή που μπορούν να οριστούν και να μετρηθούν με τη χρήση επαρκών δεικτών.**

- Όταν είναι δυνατόν, τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων προσαρμογής θα πρέπει να παρακολουθούνται και να μετρούνται σε σύγκριση με καθορισμένους δείκτες για τα αποτελέσματα προσαρμογής. Εάν είναι δυνατόν, επαναξιολογήσεις των φυσικών κινδύνων του κλίματος θα πρέπει να πραγματοποιούνται με την κατάλληλη συχνότητα (π.χ. κάθε πέντε ή δέκα χρόνια) ανάλογα με τους κινδύνους, το πλαίσιο και τη διαθεσιμότητα νέων πληροφοριών, τεχνολογιών και προσεγγίσεων ή νέων πολιτικών και κανονισμών.

Οι κίνδυνοι που σχετίζονται με το κλίμα με βάση τις θεωρήσεις της ΕΕ χωρίζονται σε τέσσερις ομάδες: σχετικοί με τη θερμοκρασία, με τον άνεμο, το νερό και τη στερεά μάζα. Κάθε ομάδα περιέχει οξείες και χρόνιους κινδύνους, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα ταξινόμησης:

	Σχετικοί με τη θερμοκρασία	Σχετικοί με τον άνεμο	Σχετικοί με το νερό	Σχετικοί με τη στερεά μάζα
Χρόνιοι	Μεταβαλλόμενη θερμοκρασία (αέρα, νερού, θαλασσινού νερού)	Μεταβαλλόμενα μοτίβα ανέμου	Μεταβαλλόμενα μοτίβα και είδη βροχοπτώσεων (βροχή, χαλάζι, χιόνι/πάγος)	Παράκτια διάβρωση
	Θερμικό στρες		Υετός ή/και υδρολογική μεταβλητότητα	Υποβάθμιση του εδάφους
	Μεταβλητότητα θερμοκρασίας		Οξίνιση των ωκεανών	Διάβρωση του εδάφους
	Λιώσιμο μόνιμα παγωμένου υπεδάφους		Εισβολή αλμυρού νερού	Solifluction
			Άνοδος της στάθμης της θάλασσας	
			Υδατικό στρες	
Οξείες	Καύσωνας	Κυκλώνας, τυφώνας	Ξηρασία	Χιονοστιβάδα
	Κύμα ψύχους/παγετός	Καταιγίδα (συμπεριλαμβανομένες χιονοθύελλες, σκόνη και αμμοθύελλες)	Έντονη βροχόπτωση (βροχή, χαλάζι, χιόνι/πάγος)	Ολίσθηση εδάφους

	Πυρκαγιά	Σίφωνας	Πλημμύρα (παράκτια, ποτάμια, βροχής, υπόγειων υδάτων)	Καθίζηση (βύθιση εδάφους λόγω υπόγειας κίνησης υλικού)
			Έκρηξη πλημμύρας παγετώδων λιμνών	

Πίνακας 2.3: Πίνακας ταξινόμησης οξέων και χρόνιων κινδύνων για το κλίμα, προσαρμοσμένος από [14]

### 2.1.5 Μη Πρόκληση Σημαντικής Βλάβης (DNSH)

Οι οικονομικές δραστηριότητες οφείλουν να μην προκαλούν σημαντική βλάβη σε κανέναν από τους έξι περιβαλλοντικούς στόχους. Ο σκοπός αυτής της απαίτησης είναι να διασφαλίσει ότι δεν σημειώνεται πρόοδος σε ορισμένους στόχους εις βάρος κάποιων από τους υπόλοιπους. Έτσι, σε κάθε οικονομική δραστηριότητα προστίθενται επιπλέον πρακτικές και κριτήρια DNSH. Η προσέγγιση για τον εντοπισμό τέτοιων πρακτικών και κριτηρίων επικεντρώθηκε στον μετριασμό πιθανών βλαβών σε περιβαλλοντικούς στόχους. Δραστηριότητες όπου τέτοιες πρακτικές και κριτήρια δεν μπορούν να προσδιοριστούν αποκλείονται από την Ταξινόμια της Ε.Ε. Οι περισσότερες πρακτικές και κριτήρια βασίζονται στους υφιστάμενους κανονισμούς της ΕΕ. Συνεπώς, θα πρέπει να είναι απλό για τις εταιρείες να αποδείξουν ότι πληρούν αυτές τις απαιτήσεις εάν είναι ήδη συμμορφωμένες και έχουν σε ισχύ διαδικασίες περιβαλλοντικής διαχείρισης.

#### 2.1.5.1 Μη πρόκληση σημαντικής βλάβης στην προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή

Σύμφωνα με το Άρθρο 12 του κανονισμού για την Ταξινόμια, μια οικονομική δραστηριότητα θεωρείται σημαντικά επιβλαβής για την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή «όπου αυτή η δραστηριότητα οδηγεί σε αυξημένες δυσμενείς επιπτώσεις του τρέχοντος και του αναμενόμενου κλίματος, για την ίδια ή για άλλους ανθρώπους, τη φύση και τα περιουσιακά στοιχεία». Όσον αφορά το τι οδηγεί σε μια αυξημένη αρνητική επίδραση του κλίματος από μια οικονομική δραστηριότητα για το περιβάλλον μέσα στο οποίο λαμβάνει χώρα αυτή η οικονομική δραστηριότητα αλλά και πέρα από αυτό, προτείνεται τα DNSH κριτήρια προσαρμογής να διασφαλίζουν ότι:

- Οι υπηρεσίες στις οποίες βασίζονται οι οικονομικές δραστηριότητες, οι ευάλωτοι πληθυσμοί, τα ευάλωτα οικοσυστήματα χρειάζεται να είναι ανθεκτικές στην κλιματική αλλαγή. Εάν δεν είναι και οι υπηρεσίες αυτές περιορίζονται σημαντικά λόγω επιπτώσεων της κλιματικής αλλαγής, τότε η ανθεκτικότητα και η ικανότητα προσαρμογής αυτών των δραστηριοτήτων,

πληθυσμών, οικοσυστημάτων αποδυναμώνονται. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί διασφαλίζοντας ότι όλοι οι σημαντικοί κίνδυνοι για την ίδια την οικονομία έχουν μειωθεί στο μέτρο του δυνατού και στη βάση της βέλτιστης προσπάθειας.

- Αυτές οι υπηρεσίες δεν παρέχονται με τρόπο που να επηρεάζει αρνητικά τις προσπάθειες προσαρμογής άλλων.

### 2.1.5.2 Μη πρόκληση σημαντικής βλάβης στους περιβαλλοντικούς στόχους 3-6:

Στόχος	Συνθήκες πρόκλησης σημαντικής βλάβης
<p><b>(3) Βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων</b></p>	<p>...όπου αυτή η δραστηριότητα είναι επιζήμια για την καλή κατάσταση, ή την καλή οικολογική προοπτική των υδάτινων σωμάτων, συμπεριλαμβανομένων των επιφανειακών και των υπογείων υδάτων, ή την καλή περιβαλλοντική κατάσταση των θαλάσσιων υδάτων</p>
<p><b>(4) Μετάβαση σε κυκλική οικονομία, πρόληψη και ανακύκλωση απορριμμάτων</b></p>	<p>..όπου αυτή η δραστηριότητα οδηγεί σε σημαντική αναποτελεσματικότητα στη χρήση των υλικών και την άμεση ή έμμεση χρήση των φυσικών πόρων, όπως μη ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, πρώτες ύλες, νερό και επηρεάζει αρνητικά ένα ή περισσότερα στάδια του κύκλου ζωής των προϊόντων, συμπεριλαμβανομένης της αντοχής, της δυνατότητας επισκευής, της δυνατότητας αναβάθμισης, της δυνατότητας επαναχρησιμοποίησης ή ανακύκλωσης των προϊόντων, ή όπου αυτή η δραστηριότητα οδηγεί σε σημαντική αύξηση της παραγωγής, της αποτέφρωσης ή της διάθεσης αποβλήτων, με εξαίρεση την αποτέφρωση μη ανακυκλώσιμων επικίνδυνων αποβλήτων, ή όταν η μακροπρόθεσμη διάθεση αποβλήτων μπορεί να προκαλέσει σημαντική και μακροπρόθεσμη βλάβη στο περιβάλλον</p>

<b>(5) Πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης</b>	...όπου αυτή η δραστηριότητα οδηγεί σε σημαντική αύξηση των εκπομπών ρύπων στον αέρα, το νερό ή το έδαφος, σε σύγκριση με την επικρατούσα κατάσταση πριν την έναρξη της δραστηριότητας
<b>(6) Προστασία υγιών οικοσυστημάτων</b>	...όπου αυτή η δραστηριότητα είναι επιζήμια σε σημαντικό βαθμό για την καλή κατάσταση και την ανθεκτικότητα των οικοσυστημάτων ή όπου αυτή η δραστηριότητα είναι επιζήμια για την κατάσταση της προστασίας οικοτόπων και ειδών, συμπεριλαμβανομένων εκείνων του κοινοτικού ενδιαφέροντος.

Πίνακας 2.4: Συνθήκες πρόκλησης σημαντικής βλάβης στους περιβαλλοντικούς στόχους 3-6, προσαρμοσμένος από [14]

### 2.1.6 Ελάχιστες Κοινωνικές Διασφαλίσεις (Minimum Safeguards)

Η Ταξινόμια της ΕΕ ουσιαστικά επιχειρεί να αξιολογήσει και να μετρήσει περιβαλλοντικά κριτήρια. Ωστόσο, αυτό δεν υποβιβάζει τη σημασία των κοινωνικών πτυχών και της διακυβέρνησης. Οι ελάχιστες διασφαλίσεις, ως εκ τούτου, περιλαμβάνονται στην Ταξινόμια της ΕΕ για να διασφαλιστεί ότι πληρούνται τα θεμελιώδη κριτήρια αυτών των πτυχών. Σε αντίθεση με την αξιολόγηση των περιβαλλοντικών κριτηρίων, οι ελάχιστες διασφαλίσεις δεν μετρούνται σε αριθμούς. Αντίθετα, βασίζονται στην προσήλωση και τη συμμόρφωση με αρκετές παγιωμένες κατευθυντήριες γραμμές και πρωτοβουλίες, όπως οι παρακάτω:

- Κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης για Πολυεθνικές Επιχειρήσεις (OECD)
- Κατευθυντήριες Αρχές του ΟΗΕ για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα
- Διακήρυξη της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας (ILO) για τα θεμελιώδη δικαιώματα και τις αρχές στην εργασία
- Βασικές Συμβάσεις της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας
- Οικουμενική Διακήρυξη των Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων

Οι εταιρείες και άλλοι εκδότες που συμμορφώνονται με την Ταξινόμια της ΕΕ θα κληθούν να αξιολογήσουν τη δική τους συμμόρφωση με τις ελάχιστες διασφαλίσεις. Μια δραστηριότητα μπορεί να γίνει συμβατή με την Ταξινόμια μόνο εάν συμμορφώνεται με τις ελάχιστες διασφαλίσεις. Επιπλέον, το TEG αναφέρει ότι πιο αυστηρές απαιτήσεις στο δίκαιο της ΕΕ εξακολουθούν να ισχύουν, όπου δύναται. (TEG, 2019a)



## Κεφάλαιο 3

### 3.1 Χρήστες της Ταξινόμιας της ΕΕ

Ο κανονισμός για την Ταξινόμια της ΕΕ ισχύει για τρεις κύριες ομάδες:

- Συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές, συμπεριλαμβανομένων των παρόχων επαγγελματικών συντάξεων, που προσφέρουν χρηματοπιστωτικά προϊόντα στην ΕΕ.
- Μεγάλες εταιρείες που υποχρεούνται να υποβάλλουν εκθέσεις βάσει της Οδηγίας 2014/95/ΕΕ περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών (NFRD), η οποία πρόκειται να αναθεωρηθεί από την οδηγία CSRD.
- Η ΕΕ και τα κράτη μέλη της, όταν ορίζει δημόσια μέτρα, πρότυπα ή ετικέτες για τα πράσινα χρηματοοικονομικά προϊόντα ή τα πράσινα ομόλογα.

Οι συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές που προσφέρουν προϊόντα στην ΕΕ, τα οποία περιέχουν επενδύσεις που επιδιώκουν την εκπλήρωση ενός περιβαλλοντικού στόχου, υποχρεούνται για κάθε σχετικό προϊόν να δημοσιοποιούν το ποσοστό των υποκείμενων επενδύσεων που είναι ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια.

Οι συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές που προσφέρουν χρηματοοικονομικά προϊόντα στην ΕΕ τα οποία δεν προωθούν ή δεν επιδιώκουν την εκπλήρωση στόχων βιωσιμότητας, μπορούν είτε να προβαίνουν οικειοθελώς σε γνωστοποιήσεις ταξινόμιας είτε να εκδίδουν δήλωση ότι το εν λόγω χρηματοπιστωτικό προϊόν δεν λαμβάνει υπόψη τα κριτήρια της ΕΕ για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, μπορούν να αποκαλύψουν οικειοθελώς ή να εξηγήσουν ότι επέλεξαν να μην το κάνουν.

Το TEG αναφέρει ότι οι επενδυτές που χρησιμοποιούν την Ταξινόμηση της ΕΕ θα πρέπει να είναι σε θέση να προσδιορίζουν:

1. Το ποσοστό των ιδιοκτησιών που αφορούν εταιρείες που πραγματοποιούν περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες.
2. Το μερίδιο της επενδυτικής χρηματοδότησης περιβαλλοντικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων ως ποσοστό όλων των οικονομικών δραστηριοτήτων.

### 3.1.1 Οδηγός εφαρμογής της Ταξινόμιας της ΕΕ για τους επενδυτές

Μέχρι πρόσφατα, ήταν σχετικά εύκολο να ισχυριστεί κανείς ότι μια χρηματοοικονομική επένδυση είναι βιώσιμη. Οι εταιρείες θα μπορούσαν να προσελκύσουν επενδυτές επισημαίνοντας καλύτερες περιβαλλοντικές επιδόσεις από άλλες αντίστοιχες εταιρείες. Ωστόσο, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής αναγνώρισαν ότι έπρεπε να γίνουν περισσότερα για να δοθούν κίνητρα για επενδύσεις που ευθυγραμμίζονται με τις δεσμεύσεις μηδενικών εκπομπών άνθρακα και τη συμφωνία του Παρισιού για το κλίμα.

Η ταξινόμια της ΕΕ σχεδιάστηκε για να επιλύσει αυτό το ζήτημα. Με την εφαρμογή της ταξινόμιας, οι επενδυτές μπορούν να προσδιορίσουν ποιες επενδύσεις θεωρείται ότι συμβάλλουν στην επίτευξη των ευρωπαϊκών περιβαλλοντικών στόχων και να αξιολογήσουν σε ποιο βαθμό τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια ευθυγραμμίζονται με την ταξινόμια για τη δική τους υποβολή εκθέσεων.

Η εφαρμογή της ταξινόμιας για την αξιολόγηση του κατά πόσον οι επενδύσεις ευθυγραμμίζονται με τους περιβαλλοντικούς στόχους της ΕΕ απαιτεί προσεκτική σταδιακή προσέγγιση. Η Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) και το Bloomberg, μέλη της πλατφόρμας της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τη βιώσιμη χρηματοδότηση, ανέπτυξαν ποσοτικές προσεγγίσεις και μοντέλα για την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια της ΕΕ. Έπειτα από μελέτη και σύγκριση των προσεγγίσεων και των διαδικασιών υποβολής εκθέσεων προέκυψε ο ακόλουθος οδηγός βήμα προς βήμα που αφορά τους επενδυτές.

#### **1. Προσδιορισμός εταιρειών με δραστηριότητες που θα μπορούσαν να ευθυγραμμιστούν με έναν ή περισσότερους περιβαλλοντικούς στόχους**

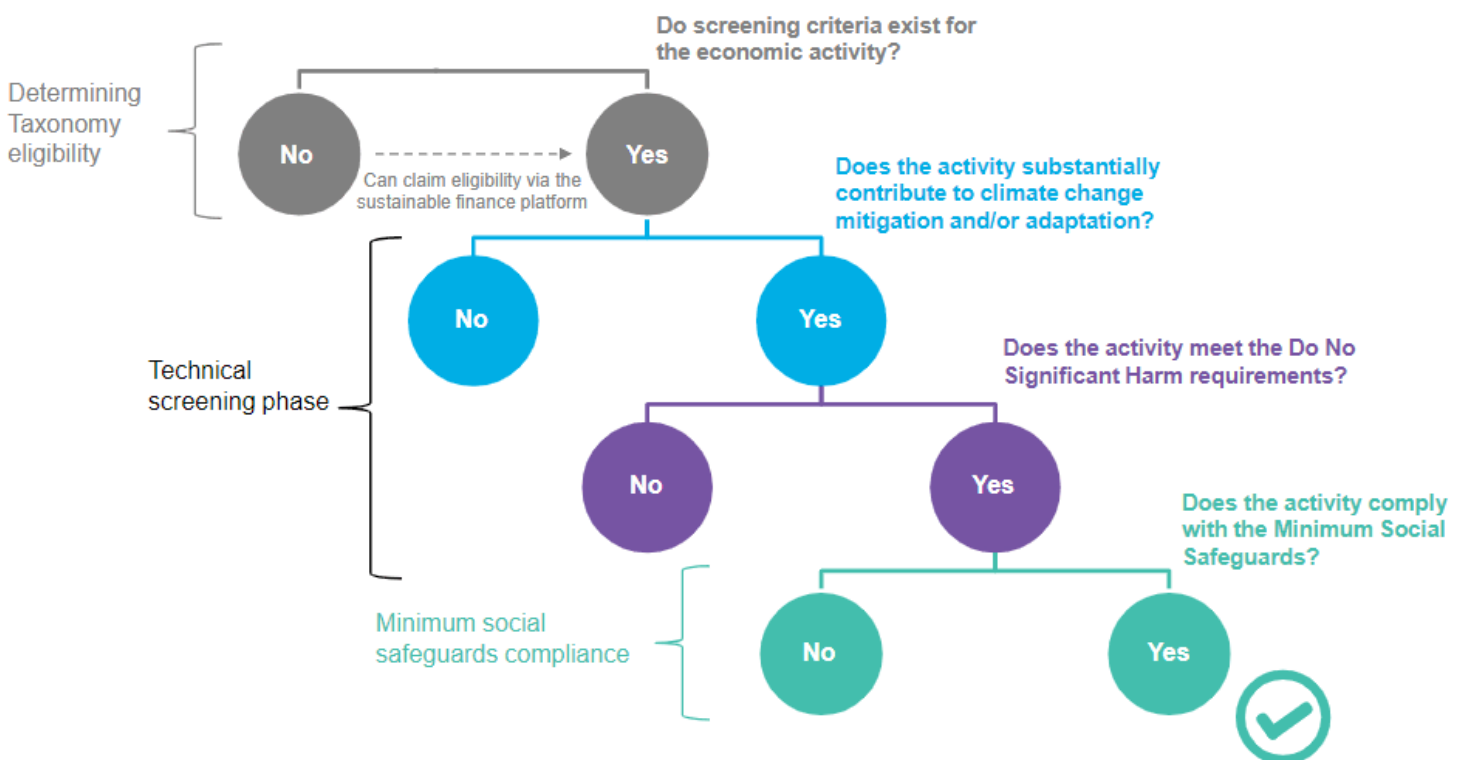
Το πρώτο βήμα συνίσταται στον προσδιορισμό του κατά πόσον οι δραστηριότητες μιας εταιρείας είναι «επιλέξιμες», δηλαδή καλύπτονται στο πλαίσιο της Ταξινόμιας. Το σύστημα ταξινόμησης της ευρωπαϊκής βιομηχανίας (NACE), χρησιμεύει ως βάση για τον καθορισμό των οικονομικών δραστηριοτήτων στην Ταξινόμια. Το σύστημα αυτό μπορεί στη συνέχεια να μεταφραστεί σε οποιοδήποτε άλλο αντίστοιχο σύστημα ταξινόμησης, π.χ. NAICS ή BICS, προκειμένου να καθοριστούν οι επιλέξιμες δραστηριότητες. Οι επενδυτές μπορούν να προσδιορίσουν σε ποιες οικονομικές δραστηριότητες εμπλέκεται μια εταιρεία εξετάζοντας τον κύκλο εργασιών ή/και τις δαπάνες – κεφαλαιουχικές δαπάνες και, κατά περίπτωση, τις λειτουργικές δαπάνες. Στη συνέχεια, οι επιλέξιμες δραστηριότητες πρέπει να υποβληθούν σε μια σειρά διαγνωστικών εξετάσεων, προκειμένου να προσδιοριστεί εάν ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια.

Η Ταξινόμια καλύπτει τομείς που είναι υπεύθυνοι για πάνω από το 93% των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου πεδίου στην Ευρώπη. Επί του παρόντος, δεν καλύπτει ορισμένες δραστηριότητες, π.χ. στον τομέα της παραγωγής. Αυτό δεν σημαίνει ότι αυτές οι δραστηριότητες είναι «επιβλαβείς» και εκείνες που είναι επιλέξιμες είναι «καλές», αλλά σημαίνει απλώς ότι δεν έχουν ακόμη αναπτυχθεί κριτήρια ελέγχου για μη επιλέξιμες δραστηριότητες.

Ο κανονισμός για την ταξινόμια θα απαιτήσει σύντομα από τις εταιρείες/εκδότες στην Ευρώπη που υπόκεινται επί του παρόντος στην οδηγία για τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών να παρέχουν μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση ευθυγραμμισμένη με την Ταξινόμια. Αυτό θα επιτρέψει στους επενδυτές σε ευρωπαϊκές εισηγμένες εταιρείες να βρουν, στις εκθέσεις των εταιρειών, όχι μόνο ποιες δραστηριότητες είναι επιλέξιμες, αλλά και το ποσοστό των εσόδων, των κεφαλαιουχικών δαπανών και των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας που ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια.

Ωστόσο, αυτές οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων θα ενεργοποιηθούν ταυτόχρονα με την ανάγκη των επιχειρήσεων επενδύσεων να αρχίσουν να υποβάλλουν εκθέσεις. Μέχρι τότε, οι επενδυτές θα πρέπει να ελέγχουν αν η ταξινόμια της ΕΕ περιέχει κριτήρια ελέγχου που μπορούν να βοηθήσουν να προσδιοριστεί αν η εν λόγω δραστηριότητα είναι ευθυγραμμισμένη ή όχι. Αξίζει να σημειωθεί, ότι θα πρέπει ούτως ή άλλως να αναπτύξουν μια μεθοδολογία για την αξιολόγηση των μη ταξινομημένων δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των διεθνών επενδύσεων που δεν θα εμπίπτουν στον κανονισμό Ταξινόμιας και, ως εκ τούτου, δεν υποχρεούνται να υποβάλλουν εκθέσεις.

Το παρακάτω γράφημα απεικονίζει τη διαδικασία 4 βημάτων για να προσδιοριστεί εάν μια δραστηριότητα είναι ευθυγραμμισμένη με την Ταξινόμια:



Σχήμα 3.1 Διαδικασία προσδιορισμού ευθυγράμμισης μιας δραστηριότητας με την Ταξινόμια της ΕΕ, μέσα από 4 βήματα, [32]

## 2. Έλεγχος για το αν πληρούνται τα κριτήρια ουσιαστικής συμβολής

Όπως περιγράφεται στο ανωτέρω διάγραμμα, για κάθε επιλέξιμη δραστηριότητα, οι επενδυτές πρέπει να επαληθεύουν κατά πόσον η εταιρεία πληροί τα σχετικά κριτήρια ελέγχου που αποδεικνύουν ουσιαστική συμβολή στους στόχους μετριασμού της κλιματικής αλλαγής ή/και προσαρμογής σε αυτήν. Τα κριτήρια ελέγχου της ταξινομίας είναι συχνά ακριβή και μετρήσιμα και δεν αρκεί για μια εταιρεία να ισχυρίζεται ότι τα έσοδά της είναι «πράσινα» στην έκθεσή της για τη βιωσιμότητα. Αντ' αυτού, οι επενδυτές πρέπει να εξετάσουν τους συγκεκριμένους δείκτες μέτρησης μιας εταιρείας, π.χ. για τις εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου κύκλου ζωής για μια συγκεκριμένη δραστηριότητα, και να αξιολογήσουν εάν πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στην Ταξινόμια.

Εάν επικεντρωθούμε στον στόχο του μετριασμού της κλιματικής αλλαγής, ένα παράδειγμα είναι το όριο στις εκπομπές των 100 g CO<sub>2</sub>e/kWh για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας που δεν εξαρτάται από την τεχνολογία. Για να υπολογιστεί αυτό, οι επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν τις εκπομπές κύκλου ζωής ενός παρόχου ενέργειας ανά μονάδα παραγόμενης ενέργειας. Η δοκιμή αυτή θα ισχύει για κάθε πάροχο ενέργειας που ασχολείται με την παραγωγή ενέργειας, όπως περιγράφεται στην Ταξινόμια. Ο έλεγχος μόνο για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές δεν αρκεί για να δηλωθεί μια δραστηριότητα ευθυγραμμισμένη με την Ταξινόμια. Σε περίπτωση που ο επενδυτής δεν είναι σε θέση να έχει πρόσβαση στα απαιτούμενα δεδομένα, η εκτίμηση του σημείου δεδομένων ή η προσέγγιση του ορίου με τη βοήθεια άλλων αναφερόμενων δεδομένων θα μπορούσε να αποτελέσει λύση για τον προσδιορισμό της ουσιαστικής συμβολής.

## 3. Έλεγχος για το αν πληρούνται τα κριτήρια «μη πρόκληση σημαντικής βλάβης»

Στο πλαίσιο της Ταξινόμιας, τα κριτήρια «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» ή DNSH, υποδηλώνουν ότι οι επενδυτές πρέπει να διεξάγουν μια διαδικασία τύπου δέουσας επιμέλειας για να επαληθεύσουν εάν τα εν λόγω κριτήρια πληρούνται από την εν λόγω δραστηριότητα. Συνήθως, βασίζονται στις νομικές γνωστοποιήσεις από τους επενδυτές και μπορεί να προσπαθήσουν να τις συμφιλιώσουν με την τήρηση των τοπικών περιβαλλοντικών κανονισμών.

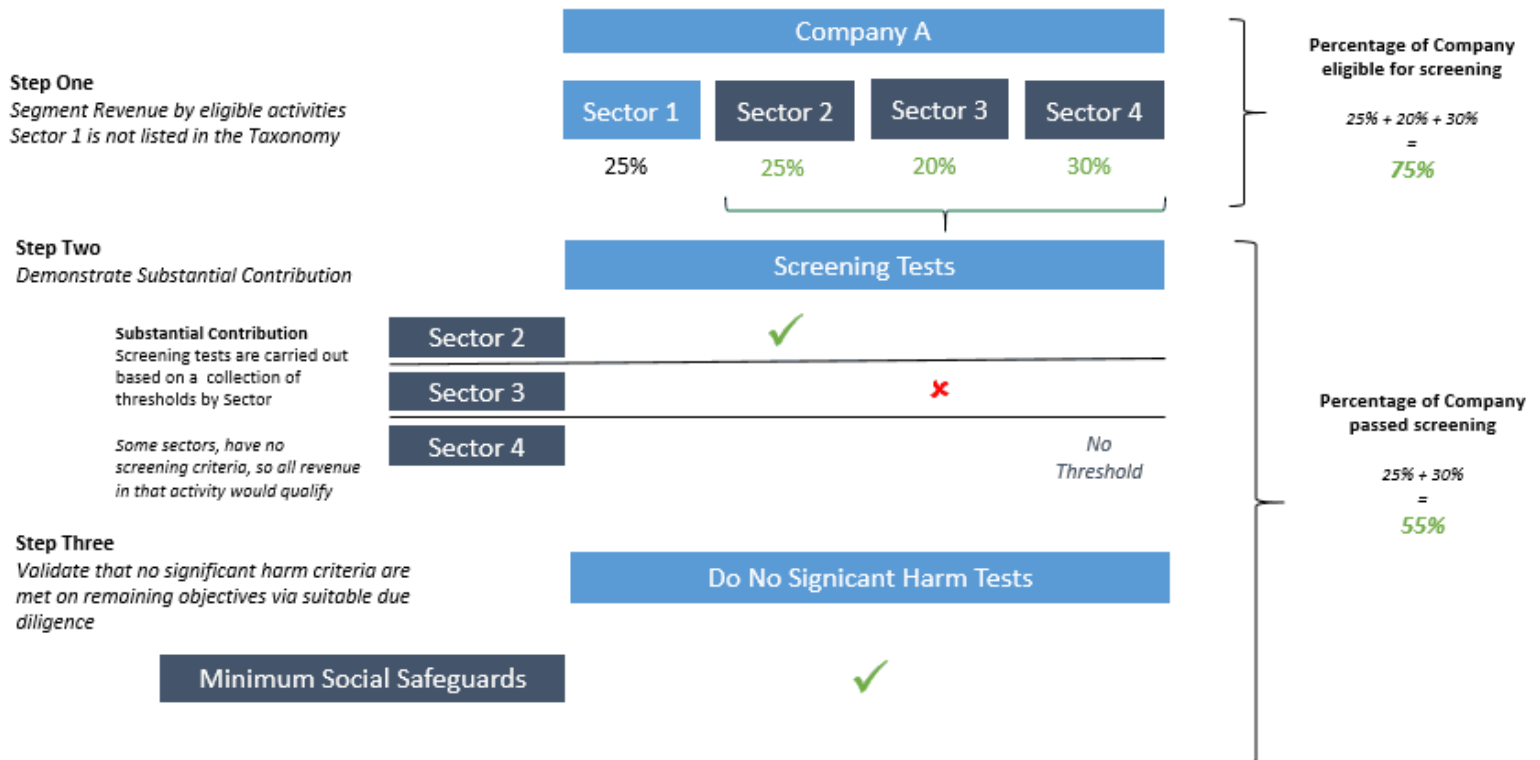
Για παράδειγμα, ένας κατασκευαστής αυτοκινήτων θα είναι 100% επιλέξιμος εάν όλα τα έσοδά του προέρχονται από την παραγωγή αυτοκινήτων στο πλαίσιο της ενότητας «Κατασκευή τεχνολογίας χαμηλών εκπομπών άνθρακα» στην Ταξινόμια. Εάν το 10% των εσόδων του κατασκευαστή προκύπτει από ηλεκτρικά οχήματα, μπορεί να ταξινομηθεί ως 10% «πιθανώς ευθυγραμμισμένος» με την ταξινόμια, καθώς η δραστηριότητα αυτή περνά το τεστ της «ουσιαστικής συμβολής στον μετριασμό» που περιγράφεται στο βήμα 2. Για να πραγματοποιηθεί ένα τεστ DNSH, θα πρέπει να επαληθευτεί ότι αυτά τα ηλεκτρικά οχήματα πληρούν τα σχετικά τεχνικά κριτήρια ελέγχου στην Ταξινόμια.

Μια κοινή παρανόηση είναι ότι τα τεστ DNSH μπορούν να εφαρμοστούν σε επίπεδο οντότητας ή ότι είναι δυνατή η αντιστοίχιση τους με χαμηλή περιβαλλοντική ή κοινωνική αξιολόγηση. Πιο συγκεκριμένα, ο κατασκευαστής αυτοκινήτων μπορεί να

αποτύχει στον έλεγχο για ρύπανση, λόγω των βενζινοκίνητων και πετρελαιοκίνητων οχημάτων του στόλου του. Αυτή όμως δεν είναι η σωστή εφαρμογή του ελέγχου. Στην πραγματικότητα, η ταξινομία ζητάει μόνο μια αξιολόγηση DNSH σε σχέση με τη διαδικασία παραγωγής των ηλεκτρικών οχημάτων του στόλου, έτσι ώστε να μην βλάπτουν κανέναν άλλο περιβαλλοντικό στόχο, είτε κατά τη διαδικασία παραγωγής είτε κατά τη φάση χρήσης και την επεξεργασία στο τέλος του κύκλου ζωής των οχημάτων. Εάν τα εν λόγω οχήματα πληρούν τα κριτήρια ουσιαστικής συμβολής και πληρούν τα κριτήρια DNSH για τους υπόλοιπους πέντε περιβαλλοντικούς στόχους, τότε τα έσοδα από τα εν λόγω οχήματα μπορούν να θεωρηθούν ευθυγραμμισμένα με την Ταξινομία.

Αυτό το γράφημα περιγράφει λεπτομερώς τα τρία πρώτα βήματα της διαδικασίας:

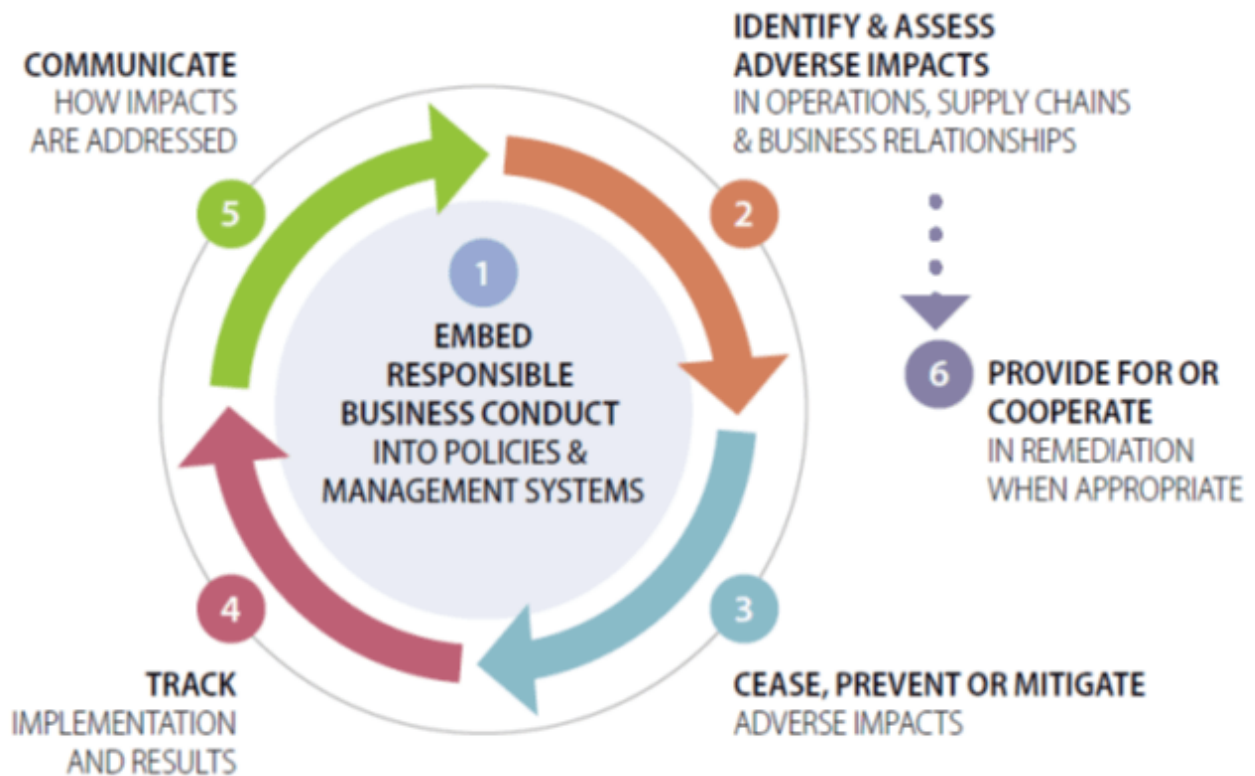
### Πώς μπορώ να το εφαρμόσω σε εταιρείες στις οποίες επενδύω;



Σχήμα 3.2 Αναλυτική παρουσίαση της διαδικασίας των βημάτων 1-3, [15]

#### 4. Έλεγχος ύπαρξης αρνητικών επιπτώσεων στις ελάχιστες διασφαλίσεις

Σε αυτό το στάδιο της διαδικασίας, οι επενδυτές πρέπει να διενεργούν τη δέουσα επιμέλεια για να αποφύγουν τυχόν αρνητικές επιπτώσεις στις ελάχιστες διασφαλίσεις που ορίζονται στον κανονισμό για την ταξινόμια, σε σχέση με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΕCD, τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα και τις συμβάσεις για τα εργασιακά δικαιώματα. Οι εκδότες αναμένεται να συμμορφώνονται με τις οκτώ συμβάσεις της Διεθνούς Οργάνωσης Εργασίας και θα πρέπει να καθιστούν διαθέσιμες τις πολιτικές τους για τα ανθρώπινα δικαιώματα και την καταπολέμηση της διαφθοράς μέσω των εκθέσεών τους για τη βιωσιμότητα. Ένα εμπόδιο εδώ είναι η μη υποβολή εκθέσεων και η διαπίστωση του κατά πόσον η έλλειψη γνωστοποίησης μιας τέτοιας πολιτικής υποδηλώνει ότι η εταιρεία δεν συμμορφώνεται.



Σχήμα 3.3 Καθοδήγηση δέουσας επιμέλειας από τον ΟΕCD, [15]

#### 5. Υπολογισμός ευθυγράμμισης της επένδυσής με την Ταξινόμια

Τέλος, μόλις ολοκληρωθούν όλα αυτά τα βήματα, οι επενδυτές πρέπει να αξιολογήσουν σε ποιο βαθμό οι επενδύσεις τους ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια, ώστε να καθορίσουν τις γνωστοποιήσεις τους σε επίπεδο επενδυτικού προϊόντος.

Ανάλογα με τον τύπο του προϊόντος, οι επενδυτές έχουν δύο κύριες επιλογές. Μπορούν να προσδιορίσουν εάν η χρήση των εσόδων από το περιουσιακό στοιχείο

προορίζεται για έργο επιλέξιμο για την Ταξινόμια. Εάν η απάντηση είναι ναι, το ευθυγραμμισμένο με την Ταξινόμια ποσοστό του εν λόγω έργου είναι το ευθυγραμμισμένο με την Ταξινόμια ποσοστό του περιουσιακού στοιχείου και στη συνέχεια, το ποσοστό εφαρμόζεται στη συμμετοχή της επένδυσης σε ένα χαρτοφυλάκιο. Εάν ένα εγκεκριμένο μέσο πράσινου χρέους είναι ευθυγραμμισμένο με την Ταξινόμια κατά 50%, τότε αυτό το περιουσιακό στοιχείο θα υπολογίζεται ως σταθμισμένος βαθμός χαρτοφυλακίου 50% στη συνολική επένδυση.

Εάν όχι, η άλλη επιλογή είναι να τμηματοποιηθούν τα έσοδα του εκδότη ή της μητρικής οντότητας κατά δραστηριότητες και να προσδιοριστεί ποιες είναι ευθυγραμμισμένες. Μόλις οι επενδυτές κατανοήσουν πώς τα χαρτοφυλάκια ευθυγραμμίζονται με αυτές τις δραστηριότητες, μπορούν να προσδιορίσουν πόσο από το χαρτοφυλάκιο τους είναι επιλέξιμο για την Ταξινόμια και ακολούθως ευθυγραμμισμένο με την Ταξινόμια. Για παράδειγμα, εάν το 18% ενός αμοιβαίου κεφαλαίου επενδύεται σε μια εταιρεία που πραγματοποιεί το 10% των εσόδων της από δραστηριότητες ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια, το αμοιβαίο κεφάλαιο είναι ευθυγραμμισμένο 1,8% με την Ταξινόμια για αυτήν την επένδυση και ούτω καθεξής. Το παράδειγμα αυτό παρουσιάζεται στην παρακάτω εικόνα:



Σχήμα 3.6 Παράδειγμα υπολογισμού ευθυγράμμισης ενός κεφαλαίου με την Ταξινόμια της ΕΕ, [32]

Κάθε βήμα σε αυτήν την αξιολόγηση χρειάζεται μια διεξοδική μεθοδολογία για να είναι σε θέση να εκπληρώσει πλήρως τις απαιτήσεις της Ταξινόμιας. Η απλή εξέταση της σημαντικής συμβολής ή της επιλεξιμότητας μιας δραστηριότητας δεν αρκεί για να την ονομάσουμε ευθυγραμμισμένη με την ταξινόμια. Η υπεύθυνη χρήση και

δημοσιοποίηση των δεδομένων είναι καίριας σημασίας για την επιτυχία της Ταξινόμιας της ΕΕ και την αύξηση της διαφάνειας στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

### **3.1.2 Οδηγός εφαρμογής της Ταξινόμιας της ΕΕ για τις ενδιαφερόμενες επιχειρήσεις**

Η Ευρωπαϊκή Ταξινόμια θα πρέπει να θεωρείται για μια επιχείρηση ως μια ευκαιρία για:

- στροφή προς ένα πιο βιώσιμο επιχειρηματικό μοντέλο
- μείωση του κινδύνου περιττών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και λανθάνοντων περιουσιακών στοιχείων
- βελτίωση των αντιλήψεων των ενδιαφερόμενων μερών σχετικά με τη βιωσιμότητα του οργανισμού.

Οι οργανισμοί θα πρέπει να θεωρούν την Ταξινόμια ως ένα σύστημα ταξινόμησης που μπορεί να προωθήσει την ανάπτυξη στρατηγικής, τη συλλογή δεδομένων και την επικοινωνία με τους επενδυτές για τη δημιουργία αξίας. Σε έναν κόσμο όπου μια σειρά ενδιαφερόμενων μερών που απαρτίζεται, μεταξύ άλλων, από πελάτες, προμηθευτές, χρηματοδότες και επενδυτές, ανησυχεί όλο και περισσότερο για το πραγματικό προφίλ βιωσιμότητας μιας επιχείρησης και των προϊόντων/υπηρεσιών της, η Ταξινόμια της ΕΕ θα πρέπει να θεωρείται ευκαιρία. Οι επιχειρήσεις μπορούν να διαφοροποιηθούν, διασφαλίζοντας παράλληλα ότι διαχειρίζονται αποτελεσματικά τον κίνδυνο και προστατεύουν την άδεια λειτουργίας τους.

#### **3.1.2.1 Εξωτερικά οφέλη από την επίδειξη ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια**

- **Προσέλκυση επενδύσεων:** Αν και δεν είναι υποχρεωτικό για τις εταιρείες να διασφαλίζουν ότι οι οικονομικές τους δραστηριότητες πληρούν τα κριτήρια της Ταξινόμιας, παρέχεται κίνητρο στις εταιρείες να προσπαθήσουν να επιτύχουν ένα επίπεδο περιβαλλοντικών επιδόσεων που οι χρηματοπιστωτικές αγορές αναγνωρίζουν ως «πράσινο». Οι επενδύσεις που επικεντρώνονται στα κριτήρια ESG είναι μια αναπτυσσόμενη αγορά με περισσότερα από 649 δισεκατομμύρια δολάρια να εισρέουν σε κεφάλαια που εστιάζουν στα ESG παγκοσμίως το 2021, από τα 542 δισεκατομμύρια δολάρια και τα 285 δισεκατομμύρια δολάρια το 2020 και το 2019, αντίστοιχα. Οι επενδύσεις ESG θα διοχετευτούν σε οργανισμούς που μπορούν να αποδείξουν την ευθυγράμμιση τους με την Ταξινόμια. Η πλήρης σειρά κριτηρίων αναφοράς βιωσιμότητας που αναπτύσσεται από την ΕΕ, συμπεριλαμβανομένης της ταξινόμιας, της οδηγίας SFDR, της οδηγίας CSRD, του οικολογικού σήματος της ΕΕ για τα λιανικά χρηματοπιστωτικά προϊόντα και του προτύπου πράσινων ομολόγων της ΕΕ, θα διασφαλίσει ότι οι δραστηριότητες που ευθυγραμμίζονται με την ταξινόμια είναι ορατές και αναγνωρίζονται στις επενδυτικές αποφάσεις. Για τους οργανισμούς με δραστηριότητες που δεν καλύπτονται επί του παρόντος από την ταξινόμια, η επίδειξη της



ευθυγράμμισης των δραστηριοτήτων με τα κριτήρια ορισμού της ταξινόμιας θα αποδειχθεί επίσης αποτελεσματικός τρόπος προσέλκυσης επενδυτών που εστιάζουν στα κριτήρια ESG. Εάν οι δραστηριότητες μιας εταιρίας δεν καλύπτονται τώρα, είναι πιθανό να καλύπτονται σύντομα μέσω της επέκτασης της Ταξινόμιας ή στο πλαίσιο της κοινωνικής Ταξινόμιας. Η έγκαιρη δράση θα βοηθήσει τις εταιρείες να εδραιώσουν ηγετική θέση και ενδεχομένως να αναδείξουν τη δέσμευσή τους για βιωσιμότητα και να βρεθούν σε πλεονεκτική θέση σε σύγκριση με τους ομοίους τους.

- **Προτιμησιακή χρηματοδότηση:** Μια τετραετής μελέτη του MSCI διαπίστωσε ότι οι εταιρείες με υψηλές βαθμολογίες ESG, κατά μέσο όρο, είχαν χαμηλότερο κόστος κεφαλαίου σε σύγκριση με εταιρείες με κακές βαθμολογίες ESG, με το κόστος ιδίων κεφαλαίων και χρέους να ακολουθούν την ίδια σχέση. Η ίδια σχέση είναι πιθανό να επεκταθεί σε οργανισμούς με υψηλό ποσοστό δραστηριοτήτων ευθυγραμμισμένων με την ταξινόμια, οι οποίοι ενδέχεται να μπορούν να επωφεληθούν από προτιμησιακή χρηματοδότηση. Επιπλέον, στους οργανισμούς μπορεί να προσφέρονται δάνεια χαμηλότερου επιτοκίου εάν πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για την χρηματοδότηση δραστηριοτήτων ή επενδύσεων ευθυγραμμισμένων με την Ταξινόμια.
- **Εργατικό δυναμικό:** Ισχυρές, αποδεδειγμένες στρατηγικές ESG μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την προσέλκυση ταλέντων για την ενίσχυση του εργατικού δυναμικού. Σύμφωνα με έρευνα της Deloitte για το 2021, το 47% των εταιρειών είδαν θετικό αντίκτυπο στην πρόσληψη και διατήρηση εργαζομένων μέσω των προσπαθειών τους για περιβαλλοντική βιωσιμότητα. Η Ταξινόμια παρέχει έναν σαφή και απτό τρόπο απόδειξης της δέσμευσης για βιώσιμες δραστηριότητες και της ικανότητας διαφανούς σύγκρισης μεταξύ ανταγωνιστικών εργοδοτών.
- **Εφοδιαστική αλυσίδα:** Έως και το 90% του περιβαλλοντικού αποτυπώματος ενός οργανισμού βρίσκεται στην αλυσίδα αξίας. Προκειμένου να επιτευχθούν οι περιβαλλοντικοί στόχοι, οι οργανισμοί αυξάνουν τις απαιτήσεις από τους προμηθευτές για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών τους επιδόσεων. Αυτό περιλαμβάνει την επιλογή προμηθευτών (ή πελατών) που μπορούν να αποδείξουν τη βιωσιμότητα, με αυξανόμενα αιτήματα για πληροφορίες ESG στα RFPs. Η ευθυγράμμιση με την ταξινόμια είναι ένας απλός τρόπος για να αποδειχθεί ότι μια δραστηριότητα ή ένας οργανισμός ακολουθεί μια βιώσιμη στρατηγική και ένας τρόπος για τους οργανισμούς αγορών να συγκρίνουν αντικειμενικά την επίδοση των ανταγωνιστικών προμηθευτών. Η πτυχή αυτή θα ενισχυθεί σημαντικά από την ΕΕ, δεδομένου ότι οι Βρυξέλλες σχεδιάζουν να θεσπίσουν κανόνες με στόχο τη βελτίωση της διαχείρισης των θεμάτων που σχετίζονται με τη βιωσιμότητα από τις εταιρείες, για την προώθηση της μακροπρόθεσμης δημιουργίας αξίας βιωσιμότητας.

Η ταξινομία παρέχει για πρώτη φορά τη δυνατότητα σύγκρισης ανταγωνιστικών οργανισμών, κάτω από ένα κοινό πλαίσιο. Αυτό αποτελεί ευκαιρία για τους επενδυτές να συγκρίνουν με διαφάνεια τις επενδύσεις και να ποσοτικοποιήσουν αντικειμενικά την ευθυγράμμιση τους με τους στόχους της ΕΕ για το κλίμα. Αποτελεί, επίσης, ευκαιρία για τους οργανισμούς με βιώσιμες δραστηριότητες να ανταμειφθούν με την προσέλκυση επενδύσεων, την αξιοποίηση χαμηλότερου κόστους χρηματοδότησης και, ενδεχομένως, την υποστήριξη της επιχειρηματικής ανάπτυξης. Για όσους δεν στρέφονται προς βιώσιμες δραστηριότητες, η ταξινομία ενέχει τον κίνδυνο να επισημάνει τομείς στους οποίους οι οργανισμοί υστερούν σε σύγκριση με τους ομοίους τους και οι οποίοι θα μπορούσαν να προσελκύσουν τον έλεγχο των επενδυτών, των ΜΚΟ και της κοινωνίας των πολιτών.

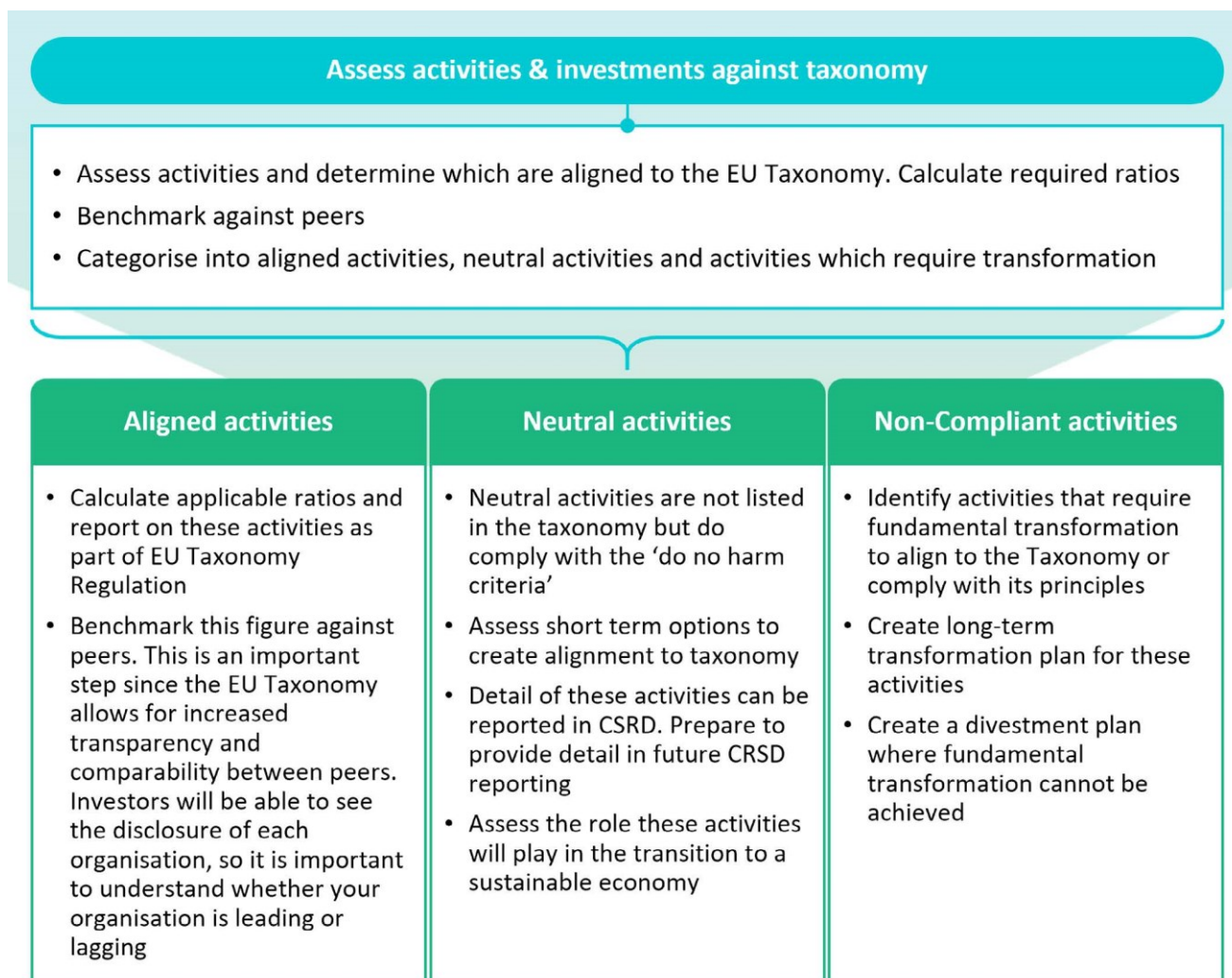
### **3.1.2.2 Εσωτερικά οφέλη από την επίδειξη ευθυγράμμισης με την Ταξινομία**

Η βιωσιμότητα μπορεί συχνά να είναι ένας συνδυασμός τέχνης και επιστήμης. Όταν ερωτηθεί εάν μια δραστηριότητα είναι βιώσιμη, ένας οργανισμός μπορεί να έχει διαφορετικές απόψεις ανάλογα με το συγκεκριμένο σενάριο ή διαφορετική οπτική για την αντιμετώπιση μιας δραστηριότητας. Επί του παρόντος, η Ταξινομία παρέχει μια «ασπρόμαυρη» απάντηση σε αυτά τα ερωτήματα. Αυτή τη στιγμή, οι οργανισμοί διαθέτουν ένα σύστημα ταξινόμησης που παρέχει μια απάντηση στο κατά πόσον μια συγκεκριμένη δραστηριότητα ή επένδυση είναι περιβαλλοντικά βιώσιμη. Αυτό παρέχει μια ισχυρή βάση για την ανάπτυξη στρατηγικής βιωσιμότητας.

Η ΕΕ είναι προσηλωμένη στους 17 στόχους βιώσιμης ανάπτυξης των Ηνωμένων Εθνών, δεσμευόμενη να *«εξαλείψει τη φτώχεια και να επιτύχει έναν βιώσιμο κόσμο έως το 2030 και μετέπειτα, με επίκεντρο την ανθρώπινη ευημερία και έναν υγιή πλανήτη»*. Το 2021, είδαμε αυξανόμενη νομοθεσία από την ΕΕ για να ενθαρρύνει τη βελτίωση στον τομέα της βιωσιμότητας και να ευθυγραμμιστεί με τον στόχο για την επίτευξη μηδενικών εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου έως το 2050. Καθώς οδεύουμε προς τις προθεσμίες της ΕΕ για το 2030 και το 2050, είναι πιθανό να δούμε αυξανόμενη νομοθεσία που αποθαρρύνει τις επιβλαβείς για το περιβάλλον επιχειρηματικές πρακτικές και μπορεί ακόμη και να καταστήσει αυτές τις πρακτικές μη βιώσιμες από οικονομική άποψη.

Η Ταξινομία παρέχει σαφείς θέσεις στόχων για την επιλογή οικονομικών δραστηριοτήτων που πρέπει να επιτευχθούν, ώστε να καταστεί δυνατή η κλιματική ουδετερότητα έως το 2050. Για οργανισμούς με δραστηριότητες που δεν καλύπτονται ακόμη από την ταξινομία, οι περιβαλλοντικοί στόχοι και τα κριτήρια που περιλαμβάνονται στον ορισμό της ταξινομίας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να δοθεί σαφής κατεύθυνση της πορείας. Πέρα από την οπτική της Ταξινομίας ως μια απαίτηση γνωστοποιήσεων, η Ταξινομία θα πρέπει να χρησιμοποιείται ως βάση για στρατηγικές μετάβασης, για την προσέλκυση επενδυτών και τη διενέργεια δέουσας επιμέλειας και ελέγχου για βιώσιμες επενδυτικές ευκαιρίες. Η Ταξινομία μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αύξηση της ανθεκτικότητας και την προώθηση της μετάβασης σε πιο περιβαλλοντικά βιώσιμες δραστηριότητες και επενδύσεις. Στην παρακάτω εικόνα παρουσιάζεται μια μεθοδολογία αξιολόγησης και

κατηγοριοποίησης των οικονομικών δραστηριοτήτων σε ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της ΕΕ, ουδέτερες και μη συμμορφωμένες (Aligned, Neutral, Non-Compliant activities)



Σχήμα 3.9 Μεθοδολογία αξιολόγησης και κατηγοριοποίησης των οικονομικών δραστηριοτήτων σε ευθυγραμμισμένες με την Ταξινόμια της ΕΕ, ουδέτερες και μη συμμορφωμένες, [17]

### 3.1.2.3 Ανάπτυξη στρατηγικής για την αύξηση του βαθμού ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια

Η ανάπτυξη μιας στρατηγικής που θα είναι αποτελεσματική και συνεκτική θα εξαρτηθεί από την ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου δεδομένων. Η συλλογή δεδομένων θα πρέπει να πραγματοποιείται σύμφωνα με την Ταξινόμια, ώστε να γίνεται κατανοητός ο βαθμός ευθυγράμμισης μεταξύ της επιχείρησης και των στόχων της ΕΕ σε συνεχή βάση. Τα δεδομένα θα πρέπει να συλλέγονται σε ετήσια βάση για την υποχρεωτική υποβολή εκθέσεων, αλλά η παρακολούθηση αυτών των δεδομένων σε συνεχή βάση θα επιτρέψει σε έναν οργανισμό να δημιουργήσει μεγαλύτερη αξία από τα δεδομένα. Οι επενδυτές θα απαιτούν επίσης δεδομένα για τις εταιρείες στις

οποίες γίνονται επενδύσεις. Όλες οι εταιρείες θα πρέπει να διασφαλίσουν ότι διαθέτουν ένα πλαίσιο δεδομένων που όχι μόνο παρακολουθεί τους σημαντικούς βασικούς δείκτες επιδόσεων για τη δική τους στρατηγική βιωσιμότητας, αλλά τώρα εξετάζει επίσης τις οικονομικές δραστηριότητες, τις αντίστοιχες χρηματοοικονομικές πληροφορίες και την ευθυγράμμιση με την περιβαλλοντική και αργότερα, κοινωνική Ταξινόμια.

## Κεφάλαιο 4

### Εφαρμογή της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας

Η Ταξινόμια της ΕΕ εφαρμόζεται σε δύο βασικά πεδία στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών της ΕΕ, τα οποία συνιστούν την ευθυγράμμιση των προϊόντων και την κανονιστική υποχρέωση υποβολής εκθέσεων.

#### 4.1 Ευθυγράμμιση προϊόντων

Ο Κανονισμός Ταξινόμιας απαιτεί από τα κράτη μέλη της ΕΕ και την ίδια την ΕΕ να χρησιμοποιούν την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια, όταν σχεδιάζουν ή θέτουν προδιαγραφές για πράσινα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Ως εκ τούτου, η Ταξινόμια της ΕΕ θα χρησιμοποιείται ως σημείο αναφοράς στα επίσημα πράσινα μέτρα, πρότυπα και σήματα του δημόσιου τομέα.

Το Πρότυπο Πράσινων Ομολόγων (GBS) της ΕΕ αποτελεί το σημαντικότερο πρότυπο του επίσημου τομέα της ΕΕ στον χώρο της βιώσιμης χρηματοδότησης και βρίσκεται επί του παρόντος στο στάδιο της Ευρωπαϊκής νομοθετικής διαδικασίας. Στο συγκεκριμένο πλαίσιο, τον Ιούλιο του 2021, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε την πρότασή της για έναν κανονισμό όσον αφορά τα ευρωπαϊκά πράσινα ομόλογα που βασίζεται στις συστάσεις της Ομάδας Τεχνικών Εμπειρογνομών (TEG), μέλος της οποίας αποτελεί η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς. Ο Κανονισμός Πράσινων Ομολόγων, όπως προτείνεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αποσκοπεί στη θέσπιση ενός εθελοντικού προτύπου για την έκδοση πράσινων ομολόγων, το οποίο θα συνυπάρχει με τα πρότυπα της αγοράς, όπως οι Αρχές Πράσινων Ομολόγων (GBP). Η Ταξινόμια της ΕΕ αποτελεί τον ακρογωνιαίο λίθο του Ευρωπαϊκού Προτύπου Πράσινων Ομολόγων, καθώς επιτρέπει τη χρηματοδότηση μόνο των πράσινων έργων που είναι ευθυγραμμισμένα με την Ταξινόμια και φέρουν τον ανάλογο τίτλο, μέσω της έκδοσης αντίστοιχων ομολόγων.

Ένα ακόμη παράδειγμα αποτελεί το εν εξελίξει έργο σχετικά με το οικολογικό σήμα της ΕΕ για χρηματοοικονομικά προϊόντα λιανικής πώλησης. Το προσχέδιο σήμανσης υιοθετεί ένα καθολικό «πράσινο όριο» για κάθε χρηματοοικονομικό προϊόν λιανικής στο πεδίο εφαρμογής (π.χ. 70% για τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ), το οποίο θα πρέπει να βασίζεται στον κύκλο εργασιών των επενδυτικών οντοτήτων και/ή στις κεφαλαιουχικές δαπάνες που είναι «συμβατές» με την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια ή στα προϊόντα που είναι «συμβατά» με την Ταξινόμια στην περίπτωση των πράσινων ομολόγων και των ομολόγων βιωσιμότητας.

## 4.2 Κανονιστική υποχρέωση υποβολής εκθέσεων

Οι κανονιστικές δημοσιοποιήσεις Ταξινόμιας άρχισαν να εφαρμόζονται από τον Ιανουάριο του 2022, με βαθμιαία και σταδιακή προσέγγιση για τις μη χρηματοοικονομικές οντότητες. Οι δημοσιοποιήσεις της Ταξινόμιας παρουσιάζουν δύο διαστάσεις εφαρμογής:

1. Η πρώτη εφαρμόζεται σε επίπεδο οντότητας για τις οντότητες που υπόκεινται στην Οδηγία 2014/95/ΕΕ περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών (NFRD) και στο μέλλον στην Οδηγία περί υποβολής εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας (CSRD) σύμφωνα με το Άρθρο 8 του Κανονισμού Ταξινόμιας και τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό του Άρθρου 8.
2. Η δεύτερη ισχύει (κυρίως) για τους διαχειριστές/ιδιοκτήτες στοιχείων του ενεργητικού σε επίπεδο προϊόντος με σκοπό την ευθυγράμμιση των κεφαλαίων τους με την Ταξινόμια στο πλαίσιο του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (SFDR).

Οι δημοσιοποιήσεις Ταξινόμιας σε επίπεδο οντότητας απαιτούν από όλες τις οντότητες της Οδηγίας για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές (NFRD) (τόσο τις μη χρηματοοικονομικές όσο και τις χρηματοοικονομικές) να γνωστοποιούν στις μη χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις τον τρόπο και τον βαθμό στον οποίο οι δραστηριότητές τους συνδέονται με την Ταξινόμια. Σε αυτό το πλαίσιο, η Οδηγία για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές ισχύει από το 2018 και απαιτεί ήδη από τις μεγάλες, εισηγμένες στο χρηματιστήριο εταιρείες με περισσότερους από 500 εργαζομένους να υποβάλλουν εκθέσεις σχετικά με μη χρηματοοικονομικές πτυχές που αφορούν περιβαλλοντικά, κοινωνικά, εργατικά θέματα, θέματα ανθρωπίνων δικαιωμάτων, καταπολέμησης της διαφθοράς και δωροδοκίας. Το σημερινό πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές καλύπτει περίπου 11.000 εταιρείες στην Ευρώπη. Τον Απρίλιο του 2021, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε μια πρόταση για την Οδηγία υποβολής εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας που θα αντικαταστήσει την υφιστάμενη Οδηγία για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές και θα επεκτείνει το πεδίο εφαρμογής της, έτσι ώστε να καλύπτει πρόσθετες οντότητες, συμπεριλαμβανομένων όλων των μεγάλων εταιρειών και των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιρειών/μικρομεσαίων επιχειρήσεων (εκτός από τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο πολύ μικρές εταιρείες). Αυτό σημαίνει ότι οι δημοσιοποιήσεις Ταξινόμιας θα εφαρμοστούν εν τέλει σε περίπου 50.000 εταιρείες στην Ευρώπη.

Σύμφωνα με το Άρθρο 8 του Κανονισμού περί Ταξινόμιας, που αφορά τις μη χρηματοοικονομικές οντότητες της Οδηγίας για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές, η αναφορά του κύκλου εργασιών, των κεφαλαιουχικών δαπανών και των λειτουργικών δαπανών που σχετίζονται με τις δραστηριότητες που ευθυγραμμίζονται με την Ταξινόμια θα είναι υποχρεωτική. Κατά την υποβολή εκθέσεων σχετικά με την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια, οι εν λόγω οντότητες της Οδηγίας για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές υποχρεούνται επίσης να αξιολογούν τη συμμόρφωση με την Αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» (DNSH), τα Τεχνικά Κριτήρια

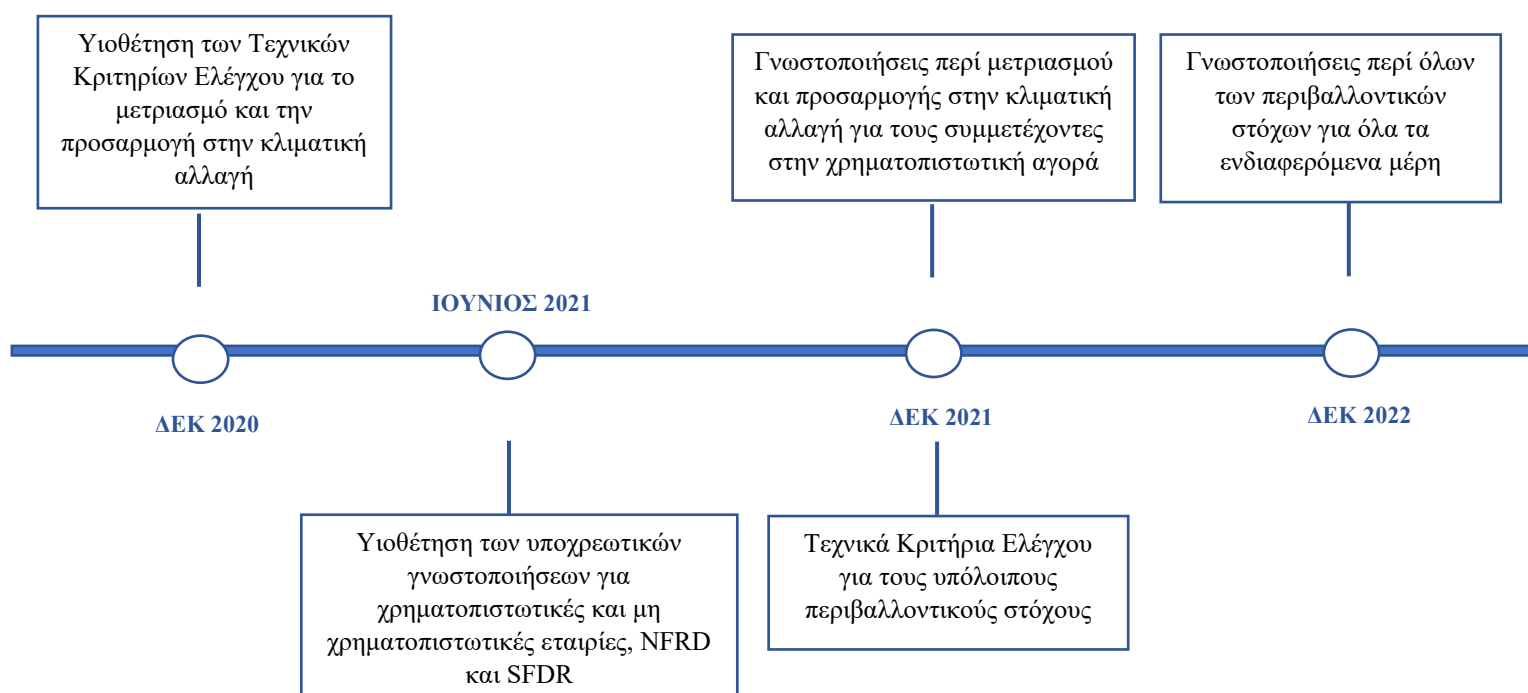
Ελέγχου (TSC) και τις Ελάχιστες Διασφαλίσεις παράλληλα με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής.

Επίσης, οι μη χρηματοοικονομικές οντότητες θα πρέπει να παρέχουν ανάλυση των Βασικών Δεικτών Απόδοσης (KPIs) (κύκλους εργασιών, κεφαλαιουχικές δαπάνες και λειτουργικές δαπάνες) σύμφωνα με την οικονομική δραστηριότητα που ακολουθείται συμπεριλαμβανομένων των μεταβατικών και επιτρεπόμενων δραστηριοτήτων, και του σχετικού περιβαλλοντικού στόχου. Ο Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμός του Άρθρου 8 προσδιορίζει λεπτομερώς τις μετρήσεις του κύκλου εργασιών, των κεφαλαιουχικών δαπανών και των λειτουργικών δαπανών, καθώς και τα υποδείγματα υποβολής εκθέσεων.

Για την υποβολή εκθέσεων βάσει του Άρθρου 8, οι τράπεζες και οι διαχειριστές/ιδιοκτήτες μεγάλων στοιχείων ενεργητικού θα χρησιμοποιούν τις μετρήσεις του Δείκτη Πράσινων Στοιχείων Ενεργητικού (GAR) και Δείκτη Πράσινων Επενδύσεων (GIR), αντίστοιχα. Οι δείκτες GAR/GIR αντιπροσωπεύουν το ποσοστό Ταξινομίας των εκθέσεων σε σχέση με το σύνολο των εκθέσεων των ισολογισμών ή των στοιχείων ενεργητικού στο πεδίο εφαρμογής. Ο Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμός του Άρθρου 8 προβλέπει λεπτομερώς τον τρόπο υπολογισμού αυτών των βασικών δεικτών μέτρησης, το περιεχόμενό τους, το πεδίο εφαρμογής τους, τις μεθοδολογίες, καθώς και τα υποδείγματα υποβολής εκθέσεων. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι οι δείκτες GAR/GIR υπολογίζονται με διαφορετικό τρόπο, ανάλογα με τον τύπο του προϊόντος. Για τα βασικά επενδυτικά προϊόντα (π.χ. μετοχές ή απλά ομόλογα), αντιπροσωπεύουν την Ταξινομική ευθυγράμμιση του αποδέκτη της επένδυσης (σε επίπεδο εκδότη), ενώ για τα πράσινα ομόλογα και τα ομόλογα βιωσιμότητας η αξιολόγηση της ταξινομικής ευθυγράμμισης γίνεται σε επίπεδο χρήσης των προϊόντων.

Οι δημοσιοποιήσεις της Ταξινομίας σε επίπεδο προϊόντος («δημοσιοποιήσεις του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών») απαιτούνται από τα Άρθρα 5 έως 7 του Κανονισμού για την Ταξινομία και ενσωματώνονται στην υποβολή εκθέσεων του Κανονισμού. Στις 22 Οκτωβρίου 2021, οι Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές δημοσίευσαν τα προτεινόμενα Σχέδια Ρυθμιστικών Τεχνικών Προτύπων (RTS) τους σχετικά με το περιεχόμενο και την παρουσίαση των προσυμβατικών και περιοδικών γνωστοποιήσεων της Ταξινομίας. Οι δημοσιοποιήσεις του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών ακολουθούν την ίδια λογική με τους δείκτες GAR και GIR, όταν πρόκειται για τον υπολογισμό της ευθυγράμμισης με την Ταξινομία (π.χ. εξετάζοντας την ευθυγράμμιση της χρήσης των προϊόντων στην περίπτωση ενός πράσινου ομολόγου και την ευθυγράμμιση του εκδότη στην περίπτωση ενός κύριου χρηματοοικονομικού προϊόντος).

### 4.3 Χρονοδιάγραμμα Εφαρμογής της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας



Σχήμα 4.1 Χρονοδιάγραμμα εφαρμογής της Ταξινόμιας της ΕΕ, προσαρμοσμένο από [15]

### 4.4 Περιορισμοί της Ταξινόμιας της ΕΕ

Η ταξινόμια παρέχει επί του παρόντος τεχνικά κριτήρια ελέγχου για 70 δραστηριότητες μετριασμού της κλιματικής αλλαγής και 68 δραστηριότητες προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή. Τα τεχνικά κριτήρια ελέγχου για δραστηριότητες στο πλαίσιο των υπόλοιπων τεσσάρων περιβαλλοντικών στόχων θα αναπτυχθούν το 2022, ενώ η υποβολή εκθέσεων αναμένεται να ξεκινήσει το 2023. Επί του παρόντος, καλύπτονται μόνο 13 τομείς από τους οποίους λείπουν σημαντικοί κλάδοι, συμπεριλαμβανομένης της γεωργίας. Επιπλέον, μάλιστα συζητήση εντός της ΕΕ σχετικά με τον καθορισμό ορισμένων δραστηριοτήτων στον τομέα της ενέργειας. Η ΕΕ σχεδιάζει να βελτιώσει τον τρέχοντα κατάλογο τα επόμενα χρόνια· ωστόσο, δεδομένου του περιορισμένου καταλόγου δραστηριοτήτων, οι οργανισμοί ενδέχεται να διαπιστώσουν ότι καμία από τις δραστηριότητές τους δεν είναι επιλέξιμη στο πλαίσιο της ταξινόμιας, παρά το γεγονός ότι διαθέτει αποδεδειγμένα βιώσιμα διαπιστευτήρια ή, τουλάχιστον, έχει μικρό αντίκτυπο στο περιβάλλον. (Ο ίδιος ο κανονισμός για την ταξινόμια της ΕΕ προβλέπει επανεξέταση ανά τριετία.)



## **Τομείς που καλύπτονται επί του παρόντος από την Ταξινόμια:**

1. Δασοκομία
2. Δραστηριότητες προστασίας και αποκατάστασης του περιβάλλοντος
3. Μεταποίηση
4. Ενέργεια
5. Ύδρευση, αποχέτευση, διαχείριση αποβλήτων και αποκατάσταση
6. Μεταφορά
7. Κατασκευές και ακίνητα
8. Πληροφορία και επικοινωνία
9. Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες
10. Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες
11. Εκπαίδευση
12. Δραστηριότητες στον τομέα της ανθρώπινης υγείας και της κοινωνικής μέριμνας
13. Τέχνες, ψυχαγωγία και αναψυχή

Δεδομένων των υψηλών φιλοδοξιών των προσπαθειών της ΕΕ, με μία κίνηση για τον χαρακτηρισμό δραστηριοτήτων ως πράσινων ή μη, δεν προκαλεί έκπληξη το γεγονός ότι υπάρχουν περιορισμοί στην τρέχουσα δομή της Ταξινόμιας. Για τους οργανισμούς που αναλαμβάνουν δραστηριότητες που δεν καλύπτονται από την Ταξινόμια, η τρέχουσα κατάσταση του κανονισμού παρέχει ελάχιστα άμεσα κίνητρα για τη μετάβαση σε πιο βιώσιμες επιχειρηματικές δραστηριότητες ή επενδύσεις. Ομοίως, χωρίς εμβέλεια σε ολόκληρη την οικονομία, είναι αμφίβολο ότι ο κανονισμός θα αντιμετωπίσει εκτεταμένη υιοθέτηση από τους επενδυτές πέραν των υποχρεωτικών απαιτήσεων υποβολής εκθέσεων. Με τους επενδυτές να επιδιώκουν όλο και περισσότερο να διοχετεύουν κεφάλαια σε επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως βιώσιμες, η περιορισμένη κάλυψη της Ταξινόμιας, καθώς και η σύγχυση που επικρατεί ως προς τον ορισμό ορισμένων δραστηριοτήτων, περιορίζουν όλο και περισσότερο τις ελπίδες ότι η Ταξινόμια θα προκαλέσει μια θεμελιώδη αλλαγή στις επενδυτικές αποφάσεις.

Ως εκ τούτου, η ΕΕ εξετάζει το ενδεχόμενο επέκτασης της προσέγγισης, αναγνωρίζοντας τις οικονομικές δραστηριότητες που ασκούνται σε ενδιάμεσο επίπεδο. Οι δραστηριότητες αυτές θα αναγνωριστούν ως μια αξιόπιστη οδός προς τη βιωσιμότητα, υπό την προϋπόθεση ότι δεν προκαλούν σημαντική βλάβη. Η ΕΕ σχεδιάζει επίσης να καταρτίσει κατάλογο οικονομικών δραστηριοτήτων που δεν

έχουν σημαντικό αντίκτυπο στο κλίμα, ώστε να αποτραπεί το ενδεχόμενο οι εν λόγω δραστηριότητες να υποστούν οικονομική πίεση για να ευθυγραμμιστούν με την ταξινομία. Οι εξελίξεις αυτές θα μπορούσαν να έχουν θετικό αντίκτυπο στη διοχέτευση κεφαλαίων προς «σύντομα στο μέλλον πράσινες» επενδύσεις και να αρχίσουν να επεκτείνουν τον αντίκτυπο της Ταξινομίας σε άλλους τομείς και σε μεγαλύτερο ποσοστό της οικονομίας.

Όπου δεν υπάρχουν ακόμη τεχνικά κριτήρια ελέγχου, οι εταιρείες ενθαρρύνονται να χρησιμοποιούν τις δικές τους μεθόδους μέτρησης και μετρήσεις και να εξηγούν πώς αυτές σχετίζονται με την Ταξινομία. Ωστόσο, οι εν λόγω οικονομικές δραστηριότητες δεν θα θεωρούνται ευθυγραμμισμένες με την Ταξινομία, δημιουργώντας μια παράδοξη κατάσταση, δεδομένων των στόχων του τρέχοντος κανονισμού. Σύμφωνα με την ταξινομία, οι εταιρείες μπορούν ωστόσο να προτείνουν τη συμπερίληψη περαιτέρω οικονομικών δραστηριοτήτων στην Ταξινομία.

Ενώ ο ισχύων κανονισμός για την ταξινομία είναι περιορισμένος, η ΕΕ έχει καταστήσει σαφές ότι ο κατάλογος των βιώσιμων δραστηριοτήτων θα επεκταθεί με την πάροδο του χρόνου, ώστε να καλύπτει όλους τους κλάδους. Πράγματι, παρά το γεγονός ότι δεν καλύπτει πολλούς τομείς και δραστηριότητες, είναι σημαντικό ότι ο τρέχων κατάλογος καλύπτει βιομηχανίες που ευθύνονται για πάνω από το 80% των εκπομπών της ΕΕ. Το πιο σημαντικό είναι ότι η Ταξινομία αντιπροσωπεύει την αρχή της κανονιστικής επισήμανσης των δραστηριοτήτων ως συμβατών με το κλίμα ή μη. Σε έναν χώρο όπου πλήθος ενδιαφερόμενων μερών έχουν ζητήσει συνέπεια και σαφήνεια, η ταξινομία μπορεί να είναι η αρχή των ρυθμιστικών αρχών που μετατοπίζουν τις αγορές.

Όσο ελκυστικό και αν φαίνεται να αναβάλλεται η δράση έως ότου επεκταθεί η Ταξινομία, ή επιβεβαιωθεί η κοινωνική ταξινομία, για τις εταιρείες και τους κλάδους που δεν καλύπτονται ήδη, η στρατηγική, η υποβολή εκθέσεων και οι επιχειρηματικές αποφάσεις για οποιαδήποτε εταιρεία εντός της ΕΕ θα πρέπει τώρα να λαμβάνονται στο πλαίσιο της Ταξινομίας. Η ικανότητα προσέλκυσης κεφαλαίων και η άδεια λειτουργίας των εταιρειών θα απειλούνται όλο και περισσότερο από την αδράνεια έναντι αυτών των ρυθμιστικών εξελίξεων. Ενώ οι παράμετροι της Ταξινομίας ενδέχεται να μην καλύπτουν δραστηριότητες τώρα, οι αρχές για τις οποίες έχει σχεδιαστεί να επιτύχει ο κανονισμός είναι σαφείς. Ουσιαστικά, κάθε εταιρεία εντός της ΕΕ θα αξιολογηθεί με βάση τις παραμέτρους της.

#### **4.5 Μπορούν οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων να οδηγήσουν σε ουσιαστικές αλλαγές;**

Ανταποκρινόμενες στην πίεση από πολλές κατευθύνσεις, οι επιχειρήσεις γνωστοποιούν όλο και περισσότερους κινδύνους αλλά και ευκαιρίες βιωσιμότητας. Είναι γεγονός ότι 240 από τις μεγαλύτερες 250 εταιρείες στον κόσμο αναφέρουν επί του παρόντος τις επιδόσεις τους ως προς τη βιωσιμότητα. Καθώς η ΕΕ επιδιώκει να ωθήσει τις επενδύσεις σε πιο βιώσιμες δραστηριότητες, η αύξηση της

διαφάνειας μέσω της δημοσιοποίησης της εταιρικής βιωσιμότητας και της παροχής δεδομένων αποτελεί σημαντικό βήμα για τη μετάβαση σε μια πιο βιώσιμη οικονομία. Κατά την τελευταία δεκαετία, ωστόσο, οι συμμετέχοντες στην αγορά έχουν δει κατά καιρούς, τις βελτιωμένες αναφορές ως άσκηση επωνυμίας.

Αντί να θεωρούν ότι πρόκειται για μια άσκηση δημοσιοποίησης που απαιτεί πολλούς πόρους, οι οργανισμοί θα πρέπει να χρησιμοποιούν την απαίτηση για να τεκμηριώνουν τους στρατηγικούς τους στόχους και να υποστηρίζουν τη μετάβαση προς ένα πιο βιώσιμο, από περιβαλλοντική άποψη, επιχειρηματικό μοντέλο. Καθώς οι αναφορές θα πρέπει να απορρέουν από ενέργειες, οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων οδηγούν επίσης σε αλλαγές.

Μέχρι τώρα, η απουσία ενός συμφωνημένου πλαισίου ταξινόμησης επέτρεπε την ενίσχυση της αντίληψης των πράσινων διαπιστευτηρίων χωρίς αντικειμενικές αξιολογήσεις. Το 2022, δεν θα πραγματοποιηθεί απλώς μια μετάβαση στην υποχρεωτική υποβολή εκθέσεων, αλλά μια μετάβαση στην επισήμανση και τους χαρακτηρισμούς, πράγμα που σημαίνει ότι οι εταιρείες δεν μπορούν πλέον να βασίζονται σε πολιτικές και γνωστοποιήσεις για να προσελκύσουν θετικές αξιολογήσεις ESG ή επενδύσεις. Αντ' αυτού, οι επιχειρήσεις θα πρέπει να διαφοροποιηθούν προσελκύοντας πιο βιώσιμες επιχειρηματικές πρακτικές που είτε καλύπτονται από την Ταξινομία ή που θα επιτρέψουν την πρόσβαση σε κεφάλαια ως μέσο επίτευξης ενός από τους περιβαλλοντικούς στόχους της ΕΕ, προωθώντας την πρόοδο και αντικατοπτρίζοντάς την αποτελεσματικά στην υποβολή εκθέσεων.

#### **4.6 Προκλήσεις χρηστικότητας για την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία**

Η Ταξινομία της ΕΕ παρουσιάζει αρκετές σημαντικές προκλήσεις χρηστικότητας, τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους εκδότες, κατά την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης που επηρεάζει τη χρηστικότητα του προϊόντος και την κανονιστική υποχρέωση υποβολής εκθέσεων. Παρακάτω παρουσιάζονται έξι καίρια ζητήματα σχετικά με τις προκλήσεις χρηστικότητας που προκαλούν ανησυχία.

##### **➤ Απαίτηση για εξαιρετικά λεπτομερή δεδομένα για τους σκοπούς των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου**

Η αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Αρχή της «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου απαιτεί λεπτομερή δεδομένα που σε πολλές περιπτώσεις αποδεικνύονται μη διαθέσιμα. Υπάρχουν αρκετές έρευνες και μελέτες που αποδεικνύουν τους περιορισμούς μιας αυστηρής προσέγγισης της Αρχής της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης». Αναλυτικότερα, σύμφωνα με τη μελέτη [7], που δημοσιεύθηκε από τις Αρχές Υπεύθυνων Επενδύσεων τον Σεπτέμβριο του 2020, αποκαλύφθηκε για τα ταμεία πράσινων ομολόγων ότι, ενώ η αξιολόγηση των υφιστάμενων

πράσινων ομολόγων σύμφωνα με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής κατέστη γενικά δυνατή (χάρη επίσης σε υποθέσεις και προσεγγίσεις), τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Αρχής της «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» φάνηκε αδύνατο να αξιολογηθούν από όλους σχεδόν τους συμμετέχοντες λόγω της μη διαθεσιμότητας λεπτομερών δεδομένων σε επίπεδο έργου/χρήσης των προϊόντων. Οι περισσότεροι επενδυτές βασίστηκαν εν τέλει στα πλαίσια και τις διαδικασίες πράσινων ομολόγων σε επίπεδο εκδότη για τη διαχείριση περιβαλλοντικών και κοινωνικών εξωτερικοτήτων, καθώς και σε δεδομένα αμφισβήτησης της Περιβαλλοντικής, Κοινωνικής και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) που ελήφθησαν από τρίτους ή άλλως, ως πληρεξούσιο για τον προσδιορισμό της συμμόρφωσης με την Αρχή της «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» και τις Ελάχιστες Διασφαλίσεις. Επιπροσθέτως, σύμφωνα με τη μελέτη [29], μια συλλογική μελέτη αρκετών ευρωπαϊκών συμβουλιών και ενώσεων κτιρίων που δημοσιεύθηκε τον Μάρτιο του 2021, διαπιστώθηκε ότι μόνο 1 από τις 62 περιπτώσεις ήταν πλήρως συμβατή με την Ταξινόμια και σημείωσε ότι ορισμένα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Αρχής της «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης», όπως το κριτήριο της προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή, δημιουργούν περισσότερα κενά δεδομένων από άλλα, όπως αποδείχθηκε. Πέραν των κριτηρίων της Αρχής «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης», η αξιολόγηση των παλαιών πράσινων ομολόγων και των ομολόγων βιωσιμότητας που αφορούν τη συμμόρφωση με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής μπορεί επίσης να παρουσιάσει ορισμένες προκλήσεις. Είναι σύνηθες, στην αγορά πράσινων ομολόγων, η υποβολή εκθέσεων σχετικά με την κατανομή και τον αντίκτυπο να πραγματοποιείται σε επίπεδο χαρτοφυλακίου και με συγκεντρωτικό τρόπο, οπότε οι αναλύσεις ανά τύπο έργου ή τεχνολογίας δεν επιτρέπουν εύκολα την αξιολόγηση της Ουσιαστικής Συμβολής κατά γράμμα. Η χρήση σχετικών μετρήσεων είναι επίσης ιδιαίτερα συνήθης, ενώ στην Ταξινόμια της ΕΕ χρησιμοποιούνται μετρήσεις απόλυτης έντασης για διάφορες δραστηριότητες. Επιπλέον, ίσως δεν είναι εφικτό να ικανοποιηθούν ορισμένα από τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής εκ των υστέρων.

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρηστικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις Ταξινόμιας

- Κίνδυνος υποβάθμισης των αξιολογήσεων γνωστοποίησης των δεικτών GAR/GIR και του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε περίπτωση που τα δεδομένα δεν είναι (ή δεν θα είναι) διαθέσιμα.
- Κίνδυνος να ληφθεί υπόψη η αγορά παλαιών πράσινων ομολόγων και ομολόγων βιωσιμότητας στους δείκτες GAR/GIR και στον Κανονισμό 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία της Αρχής «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» σε επίπεδο έργου που θα ικανοποιούσαν τον βαθμό λεπτομέρειας των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου.

➤ **Εξάρτηση από την Ευρωπαϊκή νομοθεσία και τα κριτήρια της διεθνούς αγοράς**

Όπως είναι αναμενόμενο, και όπως απαιτείται από τον ίδιο τον κανονισμό για Ταξινόμια, τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου βασίζονται εκ φύσεως στην Ευρωπαϊκή νομοθεσία, καθώς και στα ευρωπαϊκά συστήματα επισήμανσης και πιστοποίησης. Τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Αρχής «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στην Ευρωπαϊκή περιβαλλοντική νομοθεσία, ενώ οι αναφορές με επίκεντρο την ίδια την ΕΕ έχουν επίσης ενσωματωθεί στα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου για την Ουσιαστική Συμβολή. Αυτή η διαδικασία δεν θεωρείται προβληματική από μόνη της, όμως προκαλεί σοβαρά προβλήματα στην αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια, λόγω του υψηλού βαθμού διεθνοποίησης των δραστηριοτήτων των ευρωπαϊκών εταιρειών. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η ΕΕ αποτελεί τον κυριότερο παγκόσμιο πάροχο, αλλά και προορισμό ξένων άμεσων επενδύσεων, οι υφιστάμενες μετοχές των οποίων ανέρχονταν σε σχεδόν 9 τρισεκατομμύρια ευρώ στο τέλος του 2019. Επίσης, οι σωρευτικές ροές από την ΕΕ προς την Κίνα έφτασαν τα 140 δισεκατομμύρια ευρώ στο τέλος του 2020.

Η έκθεση για την Ταξινόμια Κοινού Εδάφους (Common Ground Taxonomy) που δημοσιεύθηκε τον Νοέμβριο του 2021 ανέδειξε τις αναφορές σε τοπικούς ή περιφερειακούς κανόνες στο πλαίσιο αυτών των δύο Ταξινομιών ως πρόβλημα χρηστικότητας για τη διεθνή συγκρισιμότητα. Για παράδειγμα, αναφέρεται ότι «τα Πιστοποιητικά Ενεργειακής Απόδοσης αποτελούν τον βασικό κανόνα της ΕΕ, αλλά δεν είναι διαθέσιμα παγκοσμίως» (σελ. 31) θεωρώντας ότι η συγκεκριμένη έλλειψη θα οδηγούσε σε μη διαθεσιμότητα των δεδομένων. Αντιμετωπίζοντας την ίδια ακριβώς πρόκληση στο πλαίσιο της μελέτης των Αρχών Υπευθύνων Επενδύσεων, ένας διαχειριστής στοιχείων ενεργητικού έπρεπε να αναπτύξει πίνακες αντιστοιχίας μεταξύ των συστημάτων πιστοποίησης πράσινων κτιρίων που χρησιμοποιούνται ευρέως στην αγορά πράσινων ομολόγων (π.χ. LEED και BREEAM) και τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής για τον συγκεκριμένο τομέα.

Είναι επίσης σημαντικό να σημειωθεί ότι τα κράτη μέλη επικαλούνται διεθνείς συμφωνίες που δεν έχουν υιοθετηθεί στις νομοθετικές διατάξεις όλων των χωρών. Η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς και η Εκτελεστική Επιτροπή των Αρχών Πράσινων Ομολόγων ανέφεραν στην απάντησή τους στη διαβούλευση, τόσο για τις ανεπτυγμένες όσο και για τις αναδυόμενες αγορές, ότι δεν έχουν υπογράψει όλες οι τρίτες χώρες τη Διακήρυξη της ΔΟΕ για τις θεμελιώδεις αρχές και τα δικαιώματα στην εργασία, και συνεπώς, δεν επιτρέπουν την ελευθερία του συνεταιρίζεσθαι και δεν αναγνωρίζουν τις συλλογικές διαπραγματεύσεις. Η έκθεση για την Ταξινομία Κοινού Εδάφους αναγνώρισε επίσης το ζήτημα δηλώνοντας ότι «παρόλο που οι Ελάχιστες Διασφαλίσεις χρησιμοποιούνται και στις δύο Ταξινομίες, δεν παρουσιάζουν ομοιομορφία, δεν είναι εύκολα συγκρίσιμες» (σελ.29).

Είναι σημαντικό ότι η Ταξινομία της ΕΕ δεν μπορεί να εφαρμοστεί σε διεθνές επίπεδο. Σε πολλές κατασκευαστικές δραστηριότητες, τα κριτήρια Ουσιαστικής Συμβολής βασίζονται στη “μέση τιμή του 10% των πιο αποδοτικών εγκαταστάσεων με τις καλύτερες επιδόσεις, όσον αφορά τα αέρια του θερμοκηπίου” στην Ευρώπη σύμφωνα με τα δεδομένα του Συστήματος Εμπορίας Εκπομπών της ΕΕ και αναμένεται να βελτιώνονται κάθε τρία χρόνια. Στο παρελθόν, η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς και η Εκτελεστική Επιτροπή των Αρχών Πράσινων Ομολόγων συνέστησαν ότι η Ταξινομία αντιπροσωπεύει τις γεωγραφικές συνθήκες με τον καθορισμό ειδικών ορίων σε επίπεδο χωρών σχετικά με την ενεργειακή αποδοτικότητα. Οι διαφορετικές αφετηρίες των περιοχών όσον αφορά την απεξάρτηση από τις εκπομπές άνθρακα και τις αναπτυξιακές ανάγκες αναγνωρίζονται επαρκώς από τη Συμφωνία του Παρισιού και τα πλαίσια που βασίζονται στις αγορές. Επισημαίνοντας το ίδιο ζήτημα, η Συνομοσπονδία Ευρωπαϊκών Επιχειρήσεων ζήτησε τον Φεβρουάριο του 2021 πρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με τον τρόπο αξιολόγησης των δραστηριοτήτων για προϊόντα και υπηρεσίες σε εγκαταστάσεις εκτός Ευρώπης, όπου ισχύουν διαφορετικές μετρήσεις και προοπτικές απεξάρτησης από τις εκπομπές άνθρακα. Επιπλέον, είναι εντυπωσιακό το γεγονός ότι οι αναφορές σε οδηγίες της ΕΕ στο πλαίσιο των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου ενδέχεται να προκαλέσουν αποσπασματική εφαρμογή της Ταξινομίας ακόμη και εντός της ίδιας της ΕΕ, καθώς οι νόμοι μεταφορών στο εθνικό δίκαιο μπορεί να διαφέρουν ανάλογα με τα κράτη-μέλη. Σύμφωνα με τη μελέτη της Πρωτοβουλίας Χρηματοδότησης του Προγράμματος των Ηνωμένων Εθνών για το Περιβάλλον και της Ευρωπαϊκής Ομοσπονδίας Τραπεζών, διαπιστώθηκε ότι οι συνδέσεις με τους τοπικούς κανονισμούς και η εξάρτηση από τα τοπικά στατιστικά στοιχεία καθιστούν δύσκολη την εφαρμογή της Ταξινομίας της ΕΕ, όπως καταδεικνύεται από ορισμένες μελέτες περίπτωσης που κρίθηκαν ασαφείς ή δεν ήταν σε θέση να επιβεβαιώσουν την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία της ΕΕ.

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρηστικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις Ταξινόμιας:

- Δυσκολία των εταιρειών της ΕΕ να γνωστοποιήσουν την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια για τις επιχειρήσεις τους εκτός ΕΕ.
- Κίνδυνος υποβάθμισης των γνωστοποιήσεων των δεικτών GAR/GIR και του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών κατά την έκθεση χρηματοοικονομικών οντοτήτων εκτός ΕΕ.
- Μειονεκτική θέση για τις οντότητες εκτός ΕΕ, οι οποίες ενδέχεται να μην μπορούν να υποβάλουν πληροφορίες για την ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια στους Ευρωπαίους επενδυτές.

Σε συνάρτηση με το προϊόν:

- Κίνδυνος μη χρήσης διεθνώς των Ευρωπαϊκών Προτύπων Πράσινων Ομολόγων ή ακόμη και από εταιρείες της ΕΕ κατά τη χρηματοδότηση των στοιχείων του ενεργητικού και των επενδύσεών τους σε τρίτες χώρες.

Γενικά:

- Κίνδυνος κατακερματισμένης αξιολόγησης των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου, ακόμη και στην ΕΕ, καθώς οι έλεγχοι ευθυγράμμισης μπορεί να διαφέρουν ανάλογα με τα κράτη-μέλη.

#### ➤ **Ασυνέπεια στη χρήση εκτιμήσεων και δεδομένων τρίτων**

Η ανάγκη για εκτιμήσεις και δεδομένα τρίτων για την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης αναγνωρίζεται εν μέρει στον Κανονισμό της Ταξινόμιας. Αυτό αποτυπώνεται στην Αιτιολογική σκέψη 21 με αναφορά στις πιθανές ελλείψεις δεδομένων για τις οντότητες που δεν συμμορφώνονται με την Οδηγία περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών (π.χ. μη κοινοτικές ή μικρές εταιρείες), η οποία αναφέρει το εξής: «θα μπορούσαν να υπάρξουν εξαιρετικές περιπτώσεις όπου οι συμμετέχοντες στη χρηματοπιστωτική αγορά δεν μπορούν εύκολα να λάβουν τις σχετικές πληροφορίες προκειμένου να προσδιορίσουν αξιόπιστα την ευθυγράμμιση με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου... Σε τέτοιες εξαιρετικές περιπτώσεις, και μόνο για εκείνες τις οικονομικές δραστηριότητες για τις οποίες δεν ήταν δυνατόν να ληφθούν πλήρεις, αξιόπιστες και έγκαιρες πληροφορίες, οι συμμετέχοντες στη χρηματοπιστωτική αγορά θα πρέπει να μπορούν να προβαίνουν σε συμπληρωματικές αξιολογήσεις και εκτιμήσεις βάσει πληροφοριών από άλλες πηγές». Παρ' όλα αυτά, το Άρθρο 8 του Κατ' Εξουσιοδότηση κανονισμού δεν επιτρέπει η εκτιμώμενη ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια να αποτελεί μέρος των υπολογισμών για την υποχρεωτική υποβολή

εκθέσεων των δεικτών GAR/GIR. Παραμένει επίσης ασαφές εάν οι πληροφορίες που προέρχονται από τρίτους μπορούν να αποτελέσουν τη βάση της υποχρεωτικής έκθεσης των δεικτών GAR/GIR. Αντ' αυτού, ως ενδιάμεση λύση, αποκλείει τις οντότητες που δεν συμμορφώνονται με την Οδηγία περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών από τον αριθμητή των εν λόγω δεικτών, τουλάχιστον μέχρι την περίοδο επανεξέτασης του 2024. Εξαιρέση αποτελούν τα πράσινα ομόλογα και τα ομόλογα βιωσιμότητας από οντότητες που δεν συμμορφώνονται με την Οδηγία περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών, αλλά οι συγκεκριμένοι τύποι ομολόγων μπορούν να ληφθούν υπόψη μόνο εάν οι εκδότες τους έχουν δημοσιοποιήσει τις πληροφορίες ευθυγράμμισης με την Ταξινομία. Με άλλα λόγια, οι χρηματοοικονομικές οντότητες δεν μπορούν να εκτιμήσουν την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία, ούτε για τα εν λόγω πράσινα ομόλογα και ομόλογα βιωσιμότητας. Ωστόσο, υποστηρίζουμε ότι οι χρηματοοικονομικές οντότητες, και στο μέλλον οι εκδότες (στο πλαίσιο της Οδηγίας για την υποβολή εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας), θα πρέπει να έχουν την ευελιξία να χρησιμοποιούν εκτιμήσεις και προσεγγίσεις είτε από εσωτερικές πηγές είτε από τρίτους. Η αξιολόγηση της ευθυγράμμισης θα απαιτεί πάντα, σε κάποιο βαθμό εκτιμήσεις και κρίσεις, λόγω της δομικής πολυπλοκότητας της Ταξινομίας, της ερμηνευτικής φύσης ορισμένων Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου και της αδυναμίας διάθεσης όλων των απαραίτητων δεδομένων σε κάθε περίπτωση. Είναι επίσης σημαντικό να σημειωθεί ότι η πρόσβαση στα δεδομένα μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον τύπο της χρηματοοικονομικής οντότητας. Για παράδειγμα, μπορεί να αναμένεται ότι οι τράπεζες μπορούν να ζητούν και να λαμβάνουν τα απαιτούμενα δεδομένα ευκολότερα χάρη στη στενότερη σχέση και επαφή με τους αντισυμβαλλομένους τους. Για τους διαχειριστές στοιχείων του ενεργητικού, η εξάρτηση από δεδομένα τρίτων είναι πολύ πιο έντονη.

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρηστικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις της Ταξινομίας:

- Κίνδυνος υποβάθμισης των αξιολογήσεων γνωστοποίησης των δεικτών GAR/GIR και του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών σε περίπτωση που τα δεδομένα δεν είναι (ή δεν θα είναι) διαθέσιμα.
- Κίνδυνος υπολογισμού της παλαιάς αγοράς πράσινων ομολόγων και ομολόγων βιωσιμότητας στους δείκτες GAR/GIR και στον Κανονισμό 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, καθώς δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία που θα ικανοποιούσαν τον βαθμό λεπτομέρειας των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου.



➤ **Απουσία της αρχής της αναλογικότητας για μικρότερες εταιρείες και έργα**

Οι περισσότερες απαιτήσεις των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου, ιδίως για την Αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης», ισχύουν πανομοιότυπα για όλες τις οντότητες και τα έργα και χωρίς να λαμβάνονται υπόψη το μέγεθός τους ή οι περιορισμένες πιθανές αρνητικές επιπτώσεις τους στο περιβάλλον. Αυτό έρχεται μάλλον σε αντίθεση με τον ίδιο τον Κανονισμό Ταξινομίας, ο οποίος προβλέπει ότι τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου πρέπει να λαμβάνουν υπόψη την κλίμακα της οικονομικής δραστηριότητας (Άρθρο 19, παράγραφος 8). Οι μικρότερες εταιρείες, οι οποίες ενδέχεται να μη διαθέτουν εσωτερικούς εμπειρογνώμονες, ενδέχεται να βρεθούν σε ιδιαίτερα μειονεκτική θέση, εξαιτίας, λόγου χάρη, της αξιολόγησης των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου της Αρχής «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης», των συναφών προκλήσεων εφαρμογής και του συνακόλουθου κόστους. Όπως αναλύεται στη συνέχεια, η επέκταση της δημοσιοποίησης της Ταξινομίας μέσω της Οδηγίας περί υποβολής εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας σε 40.000 περισσότερες εταιρείες στην Ευρώπη θα αυξήσει τη διαθεσιμότητα δεδομένων για τον χρηματοοικονομικό τομέα, αλλά ουσιαστικά θα εκθέσει πολλά προβλήματα χρηστικότητας χωρίς να τα αμβλύνει. Εκφράζοντας τις εν λόγω ανησυχίες, τον Δεκέμβριο του 2020, το Ευρωπαϊκό Κέντρο Εργοδοτών και Επιχειρήσεων, το οποίο εκπροσωπεί οντότητες που δραστηριοποιούνται σε υπηρεσίες δημοσίου συμφέροντος (π.χ. διαχείριση αποβλήτων, ενέργεια, μεταφορές, στέγαση κ.λπ.), συνέστησε να επικρατήσει η αρχή της αναλογικότητας όσον αφορά το μέγεθος της εταιρείας, το μέγεθος της επένδυσης, το προφίλ κινδύνου, κλπ. Ομοίως, η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς και η Εκτελεστική Επιτροπή των Αρχών Πράσινων Ομολόγων τόνισαν στην απάντησή τους στη διαβούλευση (τον Οκτώβριο του 2020), όσον αφορά το Πρότυπο Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ, ότι η ανάγκη μεμονωμένου ελέγχου των απαιτήσεων της Αρχής «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» για μικρότερα πράσινα έργα θα επιφέρει υψηλό πρόσθετο κόστος καθιστώντας τις συνθήκες της αγοράς μη ελκυστικές και εμποδίζοντας την περαιτέρω ανάπτυξη των πράσινων χρηματοδοτήσεων για τις ΜΜΕ. Ως εκ τούτου, προτάθηκε μια αναλογική προσέγγιση όπου οι απαιτήσεις της Αρχής της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» εφαρμόζονται αυστηρά (κατά γράμμα) μόνο σε έργα που υπερβαίνουν ένα ορισμένο όριο μεγέθους. Η έλλειψη αναλογικότητας αποτελεί επίσης πρόβλημα για τους μικρούς διαχειριστές στοιχείων ενεργητικού με λιγότερους επαρκείς πόρους στο πλαίσιο της δημοσιοποίησης του δείκτη GIR.

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρηστικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις Ταξινομίας

- Προκλήσεις εφαρμογής και ζητήματα κόστους με υψηλό κίνδυνο να αδικηθούν οι μικρότερες εταιρείες και/ή οι διαχειριστές στοιχείων ενεργητικού.

Σε συνάρτηση με το προϊόν

- Κίνδυνος αύξησης του κόστους που θα προκαλέσει έλλειψη ελκυστικότητας της αγοράς και μικρότερη χρηματοδότηση για πράσινα έργα για τις ΜΜΕ.

➤ **Δυναμικά Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου Ουσιαστικής Συμβολής και ανάγκη προστασίας κεκτημένων δικαιωμάτων**

Σε πολλές περιπτώσεις, τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής αλλάζουν με την πάροδο του χρόνου. Το 25% των δραστηριοτήτων μετριασμού του Κατ' Εξουσιοδότηση πράξης για το κλίμα πράγματι αναπαριστούν «μεταβατικές δραστηριότητες» για τις οποίες τα όρια περιβαλλοντικών επιδόσεων αναμένεται να επανεξετάζονται και να αυστηροποιούνται τουλάχιστον κάθε τρία χρόνια. Αυτή η δυναμική πτυχή της Ταξινομίας κρίνεται τόσο αναγκαία όσο και ευπρόσδεκτη, καθώς αντικατοπτρίζει την ανάγκη προσαρμογής των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου στις τεχνολογικές και επιστημονικές εξελίξεις καθώς και στην πραγματική πρόοδο της ευρωπαϊκής οικονομίας προς τους στόχους βιωσιμότητας. Δημιουργεί, ωστόσο, ένα πρόβλημα για τα πράσινα ομόλογα και τα ομόλογα βιωσιμότητας που είτε παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία τους είτε έχουν σχεδιαστεί για να ευθυγραμμιστούν πλήρως με αυτήν, όπως το μελλοντικό Πρότυπο Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ. Η τροποποίηση των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου σημαίνει πράγματι ότι οι πληροφορίες σχετικά με την ευθυγράμμιση με την Ταξινομία θα πρέπει να επικαιροποιηθούν αντίστοιχα, γεγονός που πιθανόν θα έχει δυσμενείς συνέπειες για την ελκυστικότητα και την αποτίμηση των πράσινων ομολόγων και των ομολόγων βιωσιμότητας που αποκτώνται μεταξύ άλλων με βάση τον βαθμό ευθυγράμμισής τους με την Ταξινομία. Η εξέλιξη αυτή ενέχει πράγματι τον κίνδυνο μιας μορφής «υποβάθμισης» της Ταξινομίας, όταν δημοσιοποιούνται νέα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου, η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε πιθανές αναγκαστικές πωλήσεις από πλευράς επενδυτών. Για τα μελλοντικά πράσινα ομόλογα που θα εκδοθούν, και έχουν σχεδιαστεί προκειμένου να λάβουν το σήμα του

Προτύπου Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ, υπάρχει μεγάλος κίνδυνος καθώς θα μπορούσαν αυτομάτως να το χάσουν.

Η λύση σε αυτό το πρόβλημα είναι να επιτραπεί η ρήτρα κεκτημένων δικαιωμάτων της Ταξινόμιας (όπως αποτυπώνεται στην προτεινόμενη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή νομοθεσία για το Πρότυπο Πράσινων Ομολόγων, η οποία προβλέπει ωστόσο μόνο μερική προστασία των δικαιωμάτων). Με άλλα λόγια, οι πληροφορίες της Ταξινόμιας που είναι διαθέσιμες κατά την έκδοση του ομολόγου θα λαμβάνονται υπόψη και θα διατηρούνται καθ' όλη τη διάρκεια του τίτλου. Οι επενδυτές θα μπορούν έτσι να ταξινομούν χρονολογικά τις επενδύσεις τους που σχετίζονται με την Ταξινόμια, με την έννοια ότι οι πρόσφατες εκδόσεις θα αναφέρονται στα πιο πρόσφατα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου, ενώ οι παλαιότερες θα ευθυγραμμίζονται με προηγούμενες «χρονιές».

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρησικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με το προϊόν:

- Μη προβλεψιμότητα του τίτλου του Προτύπου Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ για τους εκδότες και δυνητικός κίνδυνος αναγκαστικών πωλήσεων από τους επενδυτές, γεγονός που μπορεί να προκαλέσει δισταγμό για την εξαρχής έκδοση ή την επένδυση σε Πρότυπα Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ.

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις Ταξινόμιας:

- Μη προβλεψιμότητα των εκθέσεων των Προτύπων Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ, καθώς και της αξιολόγησης της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια άλλων πράσινων ομολόγων και ομολόγων βιωσιμότητας στο πλαίσιο των γνωστοποιήσεων των δεικτών GAR/GIR και του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.

Γενικά:

- Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη μεταβλητότητα της αγοράς.

- **Η χρήση συστήματος ταξινόμησης βάσει της οικονομικής δραστηριότητας (Στατιστική Ταξινόμηση των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα - NACE)**

Η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς και η Εκτελεστική Επιτροπή των Αρχών Πράσινων Ομολόγων έχουν επισημάνει σε διάφορες διαβουλεύσεις ότι η χρήση της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα, ως συστήματος Ταξινόμιας βάσει της οικονομικής δραστηριότητας, δεν είναι ξεκάθαρη για την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια, όσον αφορά την πράσινη και βιώσιμη χρήση των ομολόγων εσόδων. Η μεθοδολογία αξιολόγησης των έργων αυτών των ομολόγων αναπαριστά μια ολιστική και πολυδιάστατη προσέγγιση της βιωσιμότητας και μπορεί επίσης να λαμβάνει υπόψη το πλαίσιο της αλυσίδας εφοδιασμού και της τελικής χρήσης. Παρόλο που ορισμένα έργα μπορεί να είναι σχετικά απλά, ομοιογενή από τη φύση τους και μπορούν εύκολα να συνδεθούν με τους ορισμούς οικονομικής δραστηριότητας των Κατ' Εξουσιοδότηση Πράξεων περί Ταξινόμιας, ορισμένα άλλα (π.χ. υποδομές και αναπτυξιακά έργα μεγάλης κλίμακας), μπορεί να θεωρηθούν περίπλοκα όσον αφορά την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια. Επιπλέον, ένα πράσινο ή βιώσιμο έργο μπορεί να αποτελείται από πολλές διαφορετικές οικονομικές δραστηριότητες, όπου τα επιμέρους στοιχεία του έργου ίσως σχετίζονται με ίδιους ή διαφορετικούς περιβαλλοντικούς στόχους και τις Κατ' Εξουσιοδότηση πράξεις περί Ταξινόμιας, να συμβάλει ταυτόχρονα σε διαφορετικούς περιβαλλοντικούς στόχους και να διαθέτει κοινωνικές συνιστώσες.

Η μελέτη περίπτωσης του έργου στο πλαίσιο του εγχειριδίου [34] καταδεικνύει πόσο δαπανηρή μπορεί να είναι μια τέτοια διαδικασία μετατροπής και αξιολόγησης. Η μελέτη περίπτωσης αποκάλυψε ότι ένα και μόνο αναπτυξιακό έργο που βρίσκεται στην ΕΕ θα μπορούσε να οδηγήσει σε μεγάλο αριθμό οικονομικών δραστηριοτήτων (25 συνολικά), καθεμία από τις οποίες απαιτεί τον έλεγχο και τη συμμόρφωση με πολλά περισσότερα σημεία και λεπτομερή δεδομένα των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου της Ουσιαστικής Συμβολής και των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου της Αρχής «Μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης». Επιπλέον, γνωρίζουμε ότι ένα αμοιβαίο κεφάλαιο πράσινων ομολόγων μπορεί να διαθέτει πολλά πράσινα ομόλογα, καθένα από τα οποία μπορεί να χρηματοδοτεί πολλά σύνθετα πράσινα έργα, όπως αυτά της μελέτης περίπτωσης. Η έκταση του ζητήματος μετατροπής και εξαγωγής δεδομένων δεν μπορεί να υπερεκτιμηθεί σε αυτές τις περιπτώσεις.

Υπάρχουν ευρύτερα ζητήματα σχετικά με τη χρήση του συστήματος της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα πέρα από το ζήτημα της μετατροπής έργων σε δραστηριότητες. Η Ταξινόμια κοινού εδάφους (Common Ground Taxonomy) αποκάλυψε περαιτέρω περιορισμούς μιας προσέγγισης που βασίζεται στην Ταξινόμια μέσω οικονομικών κωδικών στο πλαίσιο της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα, όταν αναφέρει σε υποσημείωση στη σελίδα 20 ότι: *«Μολονότι η Ευρωπαϊκή Ταξινόμια βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στην Στατιστική Ταξινόμηση των Οικονομικών Δραστηριοτήτων, δεν υπάρχει δυνατότητα άμεσης χρήσης ενιαίων κωδικών της σε όλες τις περιπτώσεις. Πολλές δραστηριότητες καλύπτουν πολλούς κωδικούς της Στατιστικής Ταξινόμησης, ορισμένοι κωδικοί έχουν πολλαπλές δραστηριότητες και ορισμένοι, όπως οι κατασκευές κτιρίων, εφαρμόζονται σχεδόν σε όλους τους τομείς των κωδικών της συγκεκριμένης Ταξινόμιας...Ορισμένες δραστηριότητες μετριασμού δεν διαθέτουν καθόλου κωδικούς».*

Συνοψίζοντας, οι πρακτικές προκλήσεις χρηστικότητας σε αυτό το επίπεδο είναι οι εξής:

Σε συνάρτηση με τις γνωστοποιήσεις Ταξινόμιας

- Όπου δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για τα παλαιά πράσινα ομόλογα και τα ομόλογα βιωσιμότητας, είναι αδύνατο να αναλυθούν σύνθετα πράσινα έργα σε οικονομικές δραστηριότητες για τους σκοπούς των γνωστοποιήσεων των δεικτών GAR/GIR και του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών.
- Όπου μπορεί να υπάρχουν διαθέσιμα δεδομένα, ο ιδιαίτερα απαιτητικός χαρακτήρας μιας τέτοιας δραστηριότητας μπορεί να δυσκολεύει τις διαδικασίες για πολύπλοκα πράσινα έργα που περιλαμβάνουν διάφορες δραστηριότητες.
- Όταν οι κωδικοί της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα περιέχουν πολλαπλές δραστηριότητες ή οι δραστηριότητες δεν διαθέτουν κωδικούς της Στατιστικής Ταξινόμησης, η ταξινόμηση των έργων μπορεί να κριθεί αδύνατη ή ανέφικτη.

Γενικά:

- Άλλα προβλήματα που σχετίζονται με την ασυμβατότητα της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα με άλλα συστήματα ταξινόμησης για μια διεθνή αξιολόγηση.

#### **4.7 Ανάλυση SWOT για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια**

Με βάση όλα τα ανωτέρω πραγματοποιήθηκε μια ανάλυση SWOT για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια, μια ανάλυση που εμπεριέχει συνοπτικά τις Δυνάμεις, τις Ευκαιρίες, τις Αδυναμίες και τις Απειλές της Ταξινόμιας της ΕΕ.

## Ανάλυση SWOT Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας

<p><b>S</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ενιαίο νομοθετικό και εννοιολογικό πλαίσιο για την επίτευξη των περιβαλλοντικών στόχων</li> <li>▪ Αύξηση και ενίσχυση των βιώσιμων επενδύσεων.</li> <li>▪ Αποφυγή του greenwashing</li> <li>▪ Ενίσχυση της εμπιστοσύνης και της ευαισθητοποίησης των επενδυτών σχετικά με τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των χρηματοπιστωτικών προϊόντων</li> </ul>	<p><b>W</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Απαίτηση για εξαιρετικά λεπτομερή δεδομένα για τους σκοπούς των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου</li> <li>▪ Εξάρτηση από την ευρωπαϊκή νομοθεσία και τα κριτήρια της διεθνούς αγοράς</li> <li>▪ Ασυνέπεια στη χρήση εκτιμήσεων και δεδομένων τρίτων</li> <li>▪ Απουσία της αρχής της αναλογικότητας για μικρότερες εταιρείες και έργα</li> <li>▪ Δυναμικά Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου Ουσιαστικής Συμβολής και ανάγκη προστασίας κεκτημένων δικαιωμάτων</li> <li>▪ Η χρήση συστήματος ταξινόμησης βάσει της οικονομικής δραστηριότητας (NACE)</li> </ul>
<p><b>O</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Εξοικονόμηση χρόνου και χρημάτων για επενδυτές και εκδότες</li> <li>▪ Υποστήριξη διαφορετικών επενδυτικών στυλ και στρατηγικών</li> <li>▪ Αποφυγή του κινδύνου δυσφήμισης</li> <li>▪ Επιβράβευση εταιρειών</li> </ul>	<p><b>T</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Μη προβλεψιμότητα του τίτλου του Προτύπου Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ για τους εκδότες και δυνητικός κίνδυνος αναγκαστικών πωλήσεων από τους επενδυτές → δισταγμός για την εξαρχής έκδοση ή την επένδυση σε Πρότυπα Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ.</li> <li>▪ Κίνδυνος να αδικηθούν μικρότερες εταιρείες και/ή διαχειριστές στοιχείων ενεργητικού</li> <li>▪ Ασυμβατότητα της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα με άλλα συστήματα ταξινόμησης για μια διεθνή αξιολόγηση.</li> </ul>

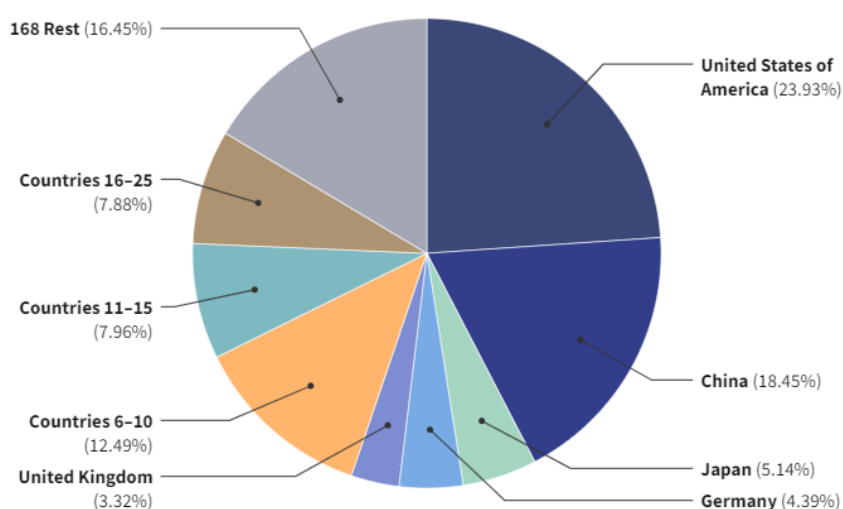
Σχήμα 4.2 Ανάλυση SWOT για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια

## Κεφάλαιο 5

### Ο Δρόμος προς την Ταξινόμια Κοινού Εδάφους

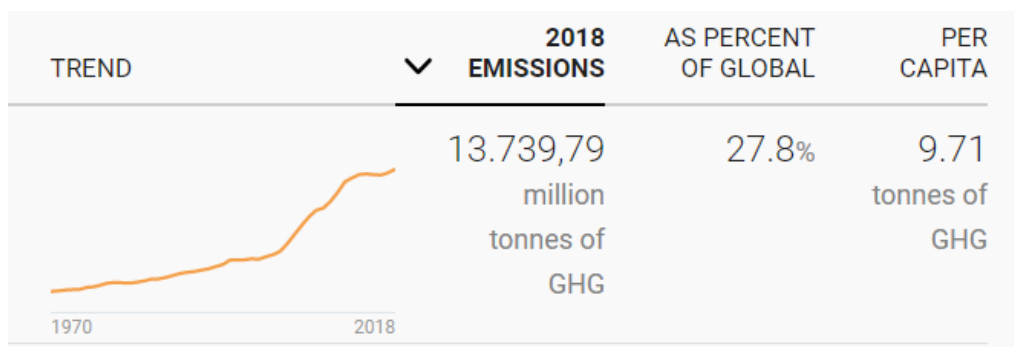
#### 5.1 Η Ανάγκη της Κίνας για βιώσιμες επενδύσεις

Η Κίνα διαθέτει το δεύτερο μεγαλύτερο ονομαστικό ΑΕΠ παγκοσμίως. Με ετήσια ανάπτυξη που ξεπερνά σταθερά εκείνη των Ηνωμένων Πολιτειών, βρίσκεται σε σωστή τροχιά για να γίνει η μεγαλύτερη οικονομία ονομαστικού ΑΕΠ στον κόσμο μέσα στα επόμενα χρόνια. Καθώς η Κίνα άνοιξε σταδιακά την οικονομία της τις τελευταίες τέσσερις δεκαετίες, η οικονομική ανάπτυξη και το βιοτικό επίπεδο έχουν βελτιωθεί σημαντικά.



Σχήμα 5.1 % Μερίδιο της παγκόσμιας οικονομίας, [33]

Ωστόσο, παρά τα πλεονεκτήματα αυτά, αντιμετωπίζει ορισμένες σημαντικές προκλήσεις, όπως η σοβαρή υποβάθμιση του περιβάλλοντος, με τις εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου από την Κίνα να ξεπερνούν το ένα τέταρτο των συνολικών εκπομπών παγκοσμίως. Συνεπώς, η στροφή σε βιώσιμες επενδύσεις για την οικονομία της Κίνας είναι μονόδρομος.



Σχήμα 5.2 Εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου από την Κίνα, [33]

## 5.2 Η Ταξινόμια της Κίνας

Η κυβέρνηση της Κίνας αναμόρφωσε τη χρηματοοικονομική ρυθμιστική δομή της χώρας το 2018, η οποία αποτελούνταν από μία κεντρική τράπεζα, τη Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας - PBOC και τρεις επιτροπές, τη Ρυθμιστική Επιτροπή Τραπεζών της Κίνας - CBRC, τη Ρυθμιστική Επιτροπή Ασφαλίσεων της Κίνας - CIRC και τη Ρυθμιστική Επιτροπή Κινητών Αξιών της Κίνας - CSRC, που εποπτεύουν τις εμπορικές τράπεζες, τις ασφαλιστικές εταιρείες και τους συμμετέχοντες στην κεφαλαιαγορά, αντίστοιχα. Η CBRC και η CIRC συγχωνεύτηκαν για να σχηματίσουν τη Ρυθμιστική Επιτροπή Τραπεζών και Ασφαλίσεων της Κίνας (CBIRC), αφήνοντας τη θέσπιση ορισμένων κανόνων και κάποιες μακροπροληπτικές εξουσίες στην κεντρική τράπεζα PBOC. Ένας άλλος λόγος για την ίδρυση της CBIRC ήταν ο καλύτερος συντονισμός της ρυθμιστικής δραστηριότητας τόσο της CBRC όσο και της CIRC, καθώς οι τράπεζες στην Κίνα διαφοροποιούνται ως προς τις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες. Εντωμεταξύ, η Εθνική Επιτροπή Ανάπτυξης και Μεταρρυθμίσεων της Κίνας (NDRC) έχει δεσμευτεί να αναλάβει τη συνολική διαχείριση των επενδύσεων, να συνεργαστεί με άλλους φορείς για να αποφασίσουν την εντολή της κυβέρνησης για την έγκριση επενδυτικών σχεδίων, να διαμορφώσουν τον κατάλογο για εγκεκριμένα από την κυβέρνηση έργα πάγιων επενδύσεων και να προωθήσουν την εφαρμογή στρατηγικών βιώσιμης ανάπτυξης.

Το 2012 η CBIRC ξεκίνησε να χρησιμοποιεί μια στατιστική φόρμα πράσινης πίστωσης για τη συλλογή δεδομένων από δάνεια που σχετίζονται με την προστασία του περιβάλλοντος και τις κυκλικές οικονομικές δραστηριότητες για την παρακολούθηση των περιβαλλοντικών και των κοινωνικών κινδύνων των τραπεζικών δανείων. Το 2015, για την αύξηση των πράσινων χρηματοοικονομικών προϊόντων, η PBOC δημοσίευσε την πρώτη έκδοση του “Green Bond Endorsed Projects Catalogue (2015)” μαζί με τον κανονισμό για τη διαχείριση της έκδοσης πράσινων χρηματοοικονομικών ομολόγων. Το 2019, η NDRC δημοσίευσε τον “Green Industry Guiding Catalogue (2019)”, έναν Κατάλογο, ο οποίος στοχεύει να αποσαφηνιστεί το εύρος των πράσινων βιομηχανικών δράσεων σε ολόκληρη την οικονομία. Με βάση τον κατάλογο και μαζί με το σχετικό του έγγραφο οδηγιών τεχνικών κριτηρίων, οι αρμόδιες υπηρεσίες είναι σε θέση να διαμορφώνουν πολιτικές σχετικά με τις επενδύσεις, τις τιμές, τους προϋπολογισμούς και τη φορολογία για τη διευκόλυνση της ανάπτυξης πράσινων βιομηχανιών. Το 2020, η PBOC δημιούργησε το δικό της σύστημα πράσινων στατιστικών με βάση τον κατάλογο της NDRC για τη συλλογή δεδομένων για πράσινα δάνεια από 24 μεγάλες κινεζικές τράπεζες. Η στατιστική φόρμα πράσινης πίστωσης της CBIRC ενημερώθηκε πρόσφατα, η οποία διαφέρει ελαφρώς από τον κατάλογο της NDRC.

Τον Απρίλιο του 2021, οι κινεζικές ρυθμιστικές αρχές PBoC, NDRC και CSRC, δημοσίευσαν από κοινού τον “Green Bond Endorsed Projects Catalogue (2021 Edition)”, έναν κατάλογο εγκεκριμένων έργων πράσινων ομολόγων. Η νέα αυτή έκδοση αντικατοπτρίζει μια σημαντική πρόοδο από την έκδοση του 2015. Μεταξύ των αξιοσημείωτων αλλαγών είναι η συμπερίληψη πέντε πλέον τύπων πράσινων



υπηρεσιών αντί μόνο ενός που υπήρχε στην προηγούμενη έκδοση και η κατάργηση έργων καθαρού άνθρακα, ώστε να επιτευχθεί μια σύμπλευση με την παγκόσμια τάση. Άλλες αλλαγές περιλαμβάνουν τον περιορισμό του πεδίου εφαρμογής των έργων υδροηλεκτρικής ενέργειας, ώστε να αναγνωρίζονται μόνο τα έργα μεγάλης κλίμακας, αλλά και την προσθήκη νέων έργων που σχετίζονται με την ενέργεια, όπως τα ηλεκτρικά οχήματα και η αποθήκευση ενέργειας.

Ο τελευταίος κατάλογος περιγράφει ένα σύνολο 204 προγραμμάτων που ταξινομούνται σε έξι μεγάλες κατηγορίες:

1. Βιομηχανία Εξοικονόμησης Ενέργειας και Προστασίας Περιβάλλοντος (62 προγράμματα)
2. Βιομηχανία Καθαρής Παραγωγής (19 προγράμματα)
3. Βιομηχανία Καθαρής Ενέργειας (26 προγράμματα)
4. Οικολογία και Τομέας που σχετίζεται με το Περιβάλλον (28 προγράμματα)
5. Βιώσιμη Αναβάθμιση Υποδομών (38 προγράμματα) και
6. Πράσινες Υπηρεσίες (31 προγράμματα).

### **5.3 Συγκριτική αξιολόγηση Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας και Ταξινόμιας Κίνας**

#### **5.3.1 Περιβαλλοντικοί Στόχοι**

Σε αντίθεση με την ΕΕ, η Κίνα δεν προσδιορίζει τους περιβαλλοντικούς στόχους που προσπαθεί να υποστηρίξει με την πράσινη Ταξινόμια. Ωστόσο, οι κατευθυντήριες γραμμές για τη δημιουργία του πράσινου χρηματοπιστωτικού συστήματος “Guidelines of Establishing the Green Financial System” που δημοσιεύθηκαν από επτά κυβερνητικούς φορείς, συμπεριλαμβανομένης της ΡΒοC το 2016, σημείωσαν ότι οι πρωταρχικοί στόχοι της ανάπτυξης πράσινης χρηματοδότησης είναι:

1. η αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής
2. η περιβαλλοντική βελτίωση
3. η αποδοτικότερη αξιοποίηση των πόρων

Ενώ οι περιβαλλοντικοί στόχοι της Ταξινόμιας της ΕΕ και της Κίνας μπορούν να αντιστοιχιστούν σε γενικές γραμμές μεταξύ τους σε υψηλό βαθμό όπως παρουσιάζεται στο παρακάτω σχήμα, μπορεί να υπάρχουν διαφορές σε πιο αναλυτικό επίπεδο.

Στόχοι της ΕΕ	Στόχοι της Κίνας
Μετριασμός της κλιματικής αλλαγής	Αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής
Προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή	
Βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων	Περιβαλλοντική βελτίωση (έλεγχος ρύπανσης, διατήρηση και διαχείριση της βιοποικιλότητας και των φυσικών πόρων)
Προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων	
Μετάβαση σε κυκλική οικονομία	Αποδοτικότερη αξιοποίηση των πόρων (κυκλική οικονομία, ανακύκλωση απορριμμάτων, πρόληψη ρύπανσης)
Πρόληψη και έλεγχος της ρύπανσης	

Πίνακας 5.1: Συγκριτική αξιολόγηση των περιβαλλοντικών στόχων των δύο ταξινομιών, προσαρμοσμένος από [28]

### 5.3.2 Πεδίο Εφαρμογής

Οι Ταξινομίες της ΕΕ και της Κίνας ισχύουν για διαφορετικές κατηγορίες χρηστών. Οι χρήστες της Ταξινομίας της ΕΕ έχουν αναφερθεί στο Κεφάλαιο 2 της εργασίας. Σε αντίθεση με την Ευρωπαϊκή Ταξινομία, η Ταξινομία της Κίνας είναι υποχρεωτική για όλους τους εκδότες πράσινων ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων όλων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, εταιρειών και κρατικών επιχειρήσεων, τρίτων οργανισμών αξιολόγησης και ρυθμιστικών πρακτορείων. Κύριος σκοπός είναι να καθοριστούν με σαφήνεια τα έργα που είναι επιλέξιμα για πράσινα ομόλογα, να μειωθεί η πιθανότητα του greenwashing, να βελτιωθεί η αξιοπιστία και να προωθηθεί η φήμη των πράσινων ομολόγων, να ελεγχθεί περαιτέρω η εγχώρια αγορά πράσινων ομολόγων και να κατευθυνθούν τα κεφάλαια σε πράσινες επιχειρήσεις, περιουσιακά στοιχεία και έργα. Οι εκδότες πρέπει να χρησιμοποιούν την Ταξινομία της Κίνας για να διασφαλίσουν ότι ένα έργο-στόχος πράσινων ομολόγων έχει ισχυρά περιβαλλοντικά οφέλη.

### 5.3.3 Προσεγγίσεις για τον καθορισμό της ευθυγράμμισης και της επιλεξιμότητας

Σύμφωνα με την Ταξινόμια της ΕΕ, μια δραστηριότητα είναι επιλέξιμη για την Ταξινόμια εάν έχει συμπεριληφθεί σε μια κατ' εξουσιοδότηση πράξη, με τεχνικά κριτήρια ελέγχου να έχουν οριστεί για αυτήν τη δραστηριότητα. Η ευθυγράμμιση μιας δραστηριότητας με την Ταξινόμια, ώστε να θεωρείται περιβαλλοντικά βιώσιμη, είναι μια διαδικασία που έχει περιγραφεί λεπτομερώς στο Κεφάλαιο 2 της εργασίας. Η Ταξινόμια της Κίνας παρουσιάζει τη “white list”, μια λεπτομερή λίστα επιλέξιμων οικονομικών δραστηριοτήτων και έργων σε διάφορους τομείς και υποτομείς. Η λίστα αυτή περιλαμβάνει τις καλύτερες διαθέσιμες τεχνολογικές λύσεις χαμηλών εκπομπών και καθαρής παραγωγής στην εγχώρια αγορά, συνεπώς δεν είναι «ουδέτερες» από άποψη τεχνολογίας. Μια δραστηριότητα μπορεί να είναι επιλέξιμη μόνο εάν έχει συμπεριληφθεί στη λίστα. Οι δραστηριότητες που περιλαμβάνονται στην Ταξινόμια της Κίνας έχουν αξιολογηθεί ότι πληρούν τα ακόλουθα κριτήρια:

1. Εξυπηρετούν έναν ή περισσότερους από τους τρεις περιβαλλοντικούς στόχους
2. Ευθυγραμμίζονται με τις απαιτήσεις που αναφέρονται στις επεξηγηματικές σημειώσεις του Green Industry Guiding Catalogue (2019 Edition) και τις αντίστοιχες «οδηγίες/προϋποθέσεις» της Ταξινόμιας της Κίνας
3. Τηρούν ένα σύνολο επιστημονικών και συνεπών μέτρων
4. Σέβονται το σημερινό στάδιο ανάπτυξης της Κίνας
5. Συμμορφώνονται με τους σχετικούς κανονισμούς και τις πολιτικές ασφαλείας, προστασίας και ποιότητας του περιβάλλοντος.

### 5.4 Ταξινόμια Κοινού Εδάφους – Common Ground Taxonomy

Η CGT, η οποία δρομολογήθηκε μέσω της Διεθνούς Πλατφόρμας για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση, συστήνεται σε μια κρίσιμη στιγμή. Χώρες σε όλο τον κόσμο αναπτύσσουν τις δικές τους ταξινομίες, γεγονός που εγείρει ανησυχίες για κατακερματισμό και σύγχυση. Δεδομένου ότι η CGT αναπτύσσεται από κοινού από δύο παγκόσμιους ηγέτες της πράσινης χρηματοδότησης, την ΕΕ και την Κίνα (η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας, η κεντρική τράπεζα της Κίνας και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ηγήθηκαν από κοινού της ομάδας εργασίας για τη σύσταση της CGT), οι ειδικοί ελπίζουν ότι μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί από άλλες χώρες ως οδηγός για την ανάπτυξη των δικών τους προτύπων, προωθώντας έτσι την ανάπτυξη και εδραίωση μιας ενοποιημένης ταξινόμιας.

Η CGT βασίζεται στην ταξινόμια της ΕΕ και στο Green Bond Endorsed Projects Catalogue, ο οποίος διέπει την αγορά πράσινων ομολόγων της Κίνας. Η τελευταία έκδοση του Καταλόγου Πράσινων Ομολόγων της Κίνας, είχε ήδη προσαρμοστεί ώστε να ευθυγραμμίζεται όλο και περισσότερο με τις διεθνείς ταξινομίες. Η εξαίρεση των έργων άνθρακα από τον κατάλογο των επιλέξιμων έργων, ένα καίριο ζήτημα, καθώς αποτελούσε ένα σημαντικό σημείο διαφοράς μεταξύ της Κίνας και των

διεθνών προτύπων, άνοιξε περισσότερο το δρόμο για την προσπάθεια εδραίωσης της Ταξινόμιας κοινού εδάφους. Η CGT είναι μια συνεχής προσπάθεια που βασίζεται σε πολυετή συνδυασμένη εμπειρία από Κινέζους και Ευρωπαίους ειδικούς στον τομέα των ταξινομιών.

#### 5.4.1 Τομείς Προτεραιότητας

Στην τρέχουσα κατάστασή της, η CGT αναλύει 80 οικονομικές δραστηριότητες σε έξι βιομηχανικούς τομείς, αυτούς με τον υψηλότερο αντίκτυπο βάσει των επιπέδων εκπομπών, δίνοντας έμφαση στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται από αριστερά προς δεξιά οι βιομηχανικοί τομείς της Ταξινόμιας κοινού εδάφους, της Ευρωπαϊκής Ταξινόμιας και της Ταξινόμιας της Κίνας, καθώς και ο βαθμός προτεραιότητάς τους.

ISIC	Level 1 EU Taxonomy	Level 1 China	Priority
A. Agriculture forestry and fishing	1. Forestry	4. Ecology and Environment-related sector	High priority
C. Manufacturing	3. Manufacturing	1. Energy Saving and Environmental Protection Industry 3. Clean Energy Industry	Prioritise some sub-sectors
D. Electricity, gas, steam and air conditioning supply	4. Energy	3. Clean Energy Industry 5. Sustainable Upgrade of Infrastructure	High priority
E. Water supply; sewerage waste management and remediation activities	5. Water supply, sewerage, waste management and remediation.	1. Energy Saving and Environmental Protection Industry 2. Clean Production Industry	Waste = high priority Water = low priority
F. Construction	7. Construction and real estate activities.	1. Energy Saving and Environmental Protection Industry 5. Sustainable Upgrade of Infrastructure	High priority
H. Transportation and storage	6. Transport	5. Sustainable Upgrade of Infrastructure	High priority
J. Information and communication	8. Information and communication.	6. Green Services	Not included
M. Professional scientific and technical activities	9. Professional, scientific and technical activities	6. Green Services	Not included
	2.Environmental protection and restoration activities.		Not included

Πίνακας 5.1: Καθορισμός και ιεράρχηση των βιομηχανικών τομέων της Ταξινόμιας Κοινού Εδάφους, [28]

Συνεπώς, βάσει προτεραιοτήτων η Ταξινόμια Κοινού Εδάφους ανέλυσε τις δραστηριότητες στους παρακάτω έξι τομείς στη Διεθνή Τυποποιημένη Βιομηχανική Ταξινόμηση Όλων των Οικονομικών Δραστηριοτήτων (ISIC):

1. Γεωργία, δασοκομία και αλιεία
2. Μεταποίηση

3. Παροχή ηλεκτρικού ρεύματος, φυσικού αερίου, ατμού και κλιματισμού
4. Ύδρευση, δραστηριότητες αποχέτευσης, διαχείρισης αποβλήτων και αποκατάστασης
5. Κατασκευές
6. Μεταφορά και Αποθήκευση

Αρχικά, η Ταξινομία κοινού εδάφους για τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, βασίστηκε στο μέρος της Ταξινομίας της ΕΕ για τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής και στο μέρος της Ταξινομίας της Κίνας για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής. Εστιάζοντας στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, η Ταξινομία κοινού εδάφους δίνει προτεραιότητα στους τομείς με τις μεγαλύτερες εκπομπές, όπως η παροχή ηλεκτρικής ενέργειας, οι κατασκευές κλπ., ενώ αποκλείει τους τομείς με μικρότερη ένταση αερίων του θερμοκηπίου, όπως ο τομείς της πληροφορίας και της επικοινωνίας, ή οι πράσινες υπηρεσίες.

#### 5.4.2 Πιθανά σενάρια και ακολουθούσες πολιτικές

Η Ταξινομία κοινού εδάφους διερεύνησε τις ομοιότητες των προσεγγίσεων της ΕΕ και της Κίνας και όχι τις διαφορές. Η ομάδα εργασίας ανέφερε ότι σε σενάρια όπου υπάρχει καθαρή επικάλυψη μεταξύ των ορισμών/κριτηρίων των δραστηριοτήτων των δύο ταξινομιών, η Ταξινομία κοινού εδάφους θα έχει τον ίδιο ορισμό/κριτήρια και με τις δύο. Σε σενάρια όπου μια ταξινομία έχει αυστηρότερο ή λεπτομερέστερο ορισμό/κριτήρια, η Ταξινομία κοινού εδάφους θα ακολουθεί την πιο αυστηρή ή λεπτομερή προσέγγιση. Επιπλέον, σε σενάρια όπου υπάρχει μερική επικάλυψη, η Ταξινομία κοινού εδάφους θα χρησιμοποιεί τα κριτήρια και των δύο προσεγγίσεων, όπου είναι εφικτό, αλλιώς η δραστηριότητα θα αποκλείεται από την Ταξινομία κοινού εδάφους. Ενώ, στην περίπτωση όπου δεν υπάρχει ξεκάθαρη επικάλυψη ή υπάρχει προφανής διαφορά μεταξύ των ορισμών/κριτηρίων των δύο Ταξινομιών, η δραστηριότητα θα αποκλείεται από την Ταξινομία κοινού εδάφους, όπως παρουσιάζεται και στην παρακάτω εικόνα.

Σενάριο	Προσέγγιση
Σενάριο 1: Καθαρή επικάλυψη	Ίδια κριτήρια/ορισμοί και με τις δύο
Σενάριο 2: Ευρωπαϊκή Ταξινομία πιο αυστηρή/λεπτομερής	Ακολουθείται η Ευρωπαϊκή Ταξινομία
Σενάριο 3: Ταξινομία Κίνας πιο αυστηρή/λεπτομερής	Ακολουθείται η Ταξινομία της Κίνας
Σενάριο 4: Μερική επικάλυψη	Ακολουθούνται και οι δύο αν είναι εφικτό ή αποκλεισμός δραστηριότητας αν είναι τεχνικά δύσκολο
Σενάριο 5: Ασαφής επικάλυψη/Προφανής απόκλιση	Αποκλεισμός δραστηριότητας

Πίνακας 5.3: Ανάλυση πιθανών σεναρίων και προσεγγίσεων για την Ταξινομία Κοινού Εδάφους, προσαρμοσμένος από[21]

### 5.4.3 Η Σημασία της Ταξινομίας Κοινού Εδάφους

Η διευκόλυνση των βιώσιμων επενδύσεων σε διασυνοριακό επίπεδο είναι ένα από τα κεντρικά χαρακτηριστικά της Ταξινομίας κοινού εδάφους. Παρέχοντας σαφήνεια και διαφάνεια σχετικά με τις ομοιότητες και τις διαφορές μεταξύ των κινεζικών και των ευρωπαϊκών απαιτήσεων, η Ταξινομία κοινού εδάφους μπορεί να παρέχει στους διεθνείς επενδυτές σαφέστερη κατανόηση των δραστηριοτήτων που μπορούν να θεωρηθούν βιώσιμες. Το κύριο πλεονέκτημα αυτής της προσέγγισης είναι ότι οι επενδυτές σε ομόλογα και από τις δύο αγορές μπορούν να συγκρίνουν ευκολότερα τα έργα που χρηματοδοτούνται από αυτά τα ομόλογα και να κατανοήσουν καλύτερα τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των ομολόγων και στις δύο αγορές. Χωρίς την Ταξινομία κοινού εδάφους, οι επενδυτές τόσο από την Ευρώπη όσο και από την Κίνα θα ήταν επιφυλακτικοί στο να επενδύσουν σε πράσινα χρηματοοικονομικά προϊόντα από την άλλη δικαιοδοσία. Ως εκ τούτου, η Ταξινομία κοινού εδάφους μειώνει τον διαχωρισμό μεταξύ των αγορών και φέρνει πιο κοντά τους επενδυτές και τους εκδότες. Συνεπώς, αναμένεται να είναι δημοφιλής στους εκδότες και στις δύο δικαιοδοσίες που ελπίζουν να προσελκύσουν επενδυτές από την άλλη δικαιοδοσία.

Μια αξιοσημείωτη απόρροια της Ταξινομίας κοινού εδάφους είναι ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως μοντέλο για άλλα συστήματα ταξινόμησης βιωσιμότητας. Καθώς η παγκόσμια χρήση ταξινομιών επεκτείνεται ραγδαία, η Ταξινομία κοινού εδάφους θα μπορούσε να παρέχει σαφή πρότυπα για βιώσιμες δραστηριότητες που εφαρμόζονται σε διαφορετικές δικαιοδοσίες. Οι επενδυτές, οι εταιρείες και οι νομοθέτες σε όλο τον κόσμο μπορούν να βασίζονται σε αυτά τα πρότυπα κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων ή τη σύνταξη νομοθετικών προτάσεων. Ως αποτέλεσμα, η Ταξινομία κοινού εδάφους θα μπορούσε να συμβάλει στην επίτευξη μεγαλύτερης εναρμόνισης μεταξύ των διαφόρων διεθνών ταξινομιών και τελικά σε μια κοινή παγκόσμια κατανόηση της βιωσιμότητας. Η CGT μπορεί να καλύψει μια σημαντική ανάγκη της αγοράς, δεδομένων των θεμελιωδών και πρακτικών διαφορών μεταξύ των περιφερειών και των δικαιοδοσιών. Ορισμένα από τα μέλη της Διεθνούς Πλατφόρμας για τη Βιώσιμη Χρηματοδότηση (IPSF) έχουν αναπτύξει ή αναπτύσσουν επί του παρόντος τη δική τους πράσινη ταξινομία, όπως η Ευρωπαϊκή Ένωση, η Κίνα, η Μαλαισία, η Σιγκαπούρη, η Ινδονησία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Πολλά από αυτά τα μέλη της IPSF συμβάλλουν ενεργά στην ανάπτυξη της CGT.



Σχήμα 5.3 Τα 18 μέλη του IPSEF, από [20]

Το Χονγκ Κονγκ είναι ένας από τους κόμβους πράσινης και βιώσιμης χρηματοδότησης της Ασίας και ο πιο δημοφιλής για ανταλλαγή πράσινων προϊόντων στην APAC. Τον Δεκέμβριο του 2020, οι χρηματοπιστωτικές ρυθμιστικές αρχές του Χονγκ Κονγκ και η κυβέρνηση της Ειδικής Διοικητικής Περιοχής του Χονγκ Κονγκ δημιούργησαν από κοινού μια ομάδα καθοδήγησης (Cross-Agency Steering Group) για να συντονίσουν τη στρατηγική πράσινης και βιώσιμης χρηματοδότησης της αγοράς του Χονγκ Κονγκ. Η κυβέρνηση του Χονγκ Κονγκ στοχεύει να υπογραμμίσει τη θέση της περιοχής ως «πύλης μεταξύ της Κίνας και του υπόλοιπου κόσμου» και να ενθαρρύνει περισσότερους επενδυτές από την κινεζική ηπειρωτική χώρα να εκδώσουν υπεράκτια πράσινα ομόλογα καθώς και να επιταχύνουν την κατασκευή με χαμηλές εκπομπές άνθρακα. Μια τέτοια πρωτοβουλία υπογραμμίζει επίσης την κρίσιμη σημασία της CGT.

Η ταξινομία κοινού εδάφους είναι ένα πρωτοποριακό βήμα για την πράσινη και βιώσιμη χρηματοδότηση και μπορεί να συμβάλει στην επιτάχυνση της παγκόσμιας μετάβασης προς μια οικονομία χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα. Ωστόσο, είναι δυνατή η περαιτέρω βελτίωση της. Ειδικότερα, η CGT καλύπτει σημαντικά κριτήρια συνεισφοράς μόνο για τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, ενώ άλλοι περιβαλλοντικοί στόχοι και χαρακτηριστικά επιλεξιμότητας, όπως η μη πρόκληση σημαντικής βλάβης, δεν καλύπτονται στο παρόν στάδιο. Συνεπώς, η CGT είναι πιθανό να καταστεί αυστηρότερη και πληρέστερη στο άμεσο μέλλον.

Η CGT, στη σημερινή της μορφή, αποτελεί το σημείο εκκίνησης για την αξιολόγηση του κοινού εδάφους ορισμένων χαρακτηριστικών των δύο ταξινομιών. Ενώ έχουν πραγματοποιηθεί αξιοσημείωτες προσπάθειες για τη μετάφραση των τοπικών προτύπων σε μετρήσεις που μπορούν εύκολα να χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση ταξινομιών σε όλο τον κόσμο, υπάρχει ακόμα δρόμος για να εξασφαλίσουμε μεγαλύτερη χρηστικότητα.

## Κεφάλαιο 6

### Επίλογος

#### 6.1 Συμπεράσματα

Το 2015, μαζί με τη Συμφωνία του Παρισιού για την κλιματική αλλαγή, ο τομέας της βιώσιμης χρηματοδότησης άρχισε να λαμβάνει ιδιαίτερα αυξημένη προσοχή. Όταν τον Μάρτιο του 2018 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δημοσίευσε το εκτεταμένο και φιλόδοξο Σχέδιο Δράσης για τη χρηματοδότηση της βιώσιμης ανάπτυξης, η βιώσιμη χρηματοδότηση άρχισε να αγγίζει τις ζωές όλων. Η νοοτροπία και η τεχνογνωσία έχουν παρουσιάσει σημαντική εξέλιξη και σήμερα κανείς δεν μπορεί να θεωρήσει ότι προστατεύεται ή υπερβαίνει την κλιματική αλλαγή και τους κινδύνους που αυτή ενέχει.

Η ΕΕ έχει εισαγάγει αρκετούς νέους κανονισμούς για τη βιώσιμη χρηματοδότηση τα τελευταία χρόνια. Έχει διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο στις πολιτικές για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και τα τελευταία χρόνια, αυτές οι δράσεις επικεντρώθηκαν στο πώς να καταστήσει τα ζητήματα βιωσιμότητας αναπόσπαστο κομμάτι της χρηματοοικονομικής πολιτικής προκειμένου να υποστηρίξει τη δράση για το κλίμα. Οι πιο σημαντικοί κανονισμοί της ΕΕ για τη βιώσιμη χρηματοδότηση είναι ο Κανονισμός 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (SFDR), οι Κλιματικοί Δείκτες Αναφοράς της ΕΕ (EU Climate Benchmarks), το Πρότυπο Πράσινων Ομολόγων της ΕΕ (European Green Bond Standard) και η Ταξινόμια της ΕΕ (EU Taxonomy). Από αυτούς τους κανονισμούς, η Ταξινόμια της ΕΕ είναι η πιο εκτεταμένη, πρωτοποριακή και πολιτικοποιημένη.

Η Ταξινόμια της ΕΕ προσφέρει έναν σαφή ορισμό του τι είναι βιώσιμο και δημιουργεί ένα κοινό σύστημα ταξινόμησης για βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες. Δημιουργήθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για να επιτύχει τον βασικό στόχο του Σχεδίου Δράσης για τη Χρηματοδότηση της Βιώσιμης Ανάπτυξης, να στρέψει δηλαδή τις ροές κεφαλαίων προς τις βιώσιμες επενδύσεις. Με άλλα λόγια, ο Κανονισμός Ταξινόμιας στοχεύει να ενεργοποιήσει και να αυξήσει τις βιώσιμες επενδύσεις.

Ο Κανονισμός Ταξινόμιας της ΕΕ (ΕΕ 2020/852) δημιουργεί μια νομική βάση για την Ευρωπαϊκή Ταξινόμια. Ο Κανονισμός Ταξινόμιας ορίζει το ολοκληρωμένο πλαίσιο της Ταξινόμιας, που αποτελείται από τις τέσσερις βασικές προϋποθέσεις που πρέπει να πληροί μια δραστηριότητα για να είναι ευθυγραμμισμένη με την Ταξινόμια, τους έξι περιβαλλοντικούς στόχους στους οποίους μια δραστηριότητα μπορεί να συμβάλει ουσιαστικά και τα μέσα μέσω των οποίων μια δραστηριότητα μπορεί να συμβάλει ουσιαστικά σε κάθε έναν από τους έξι περιβαλλοντικούς στόχους.

Οι τέσσερις βασικές προϋποθέσεις για να θεωρείται μια οικονομική δραστηριότητα περιβαλλοντικά βιώσιμη σύμφωνα με την Ταξινόμια της ΕΕ, είναι να συμβάλει ουσιαστικά στην επίτευξη ενός ή περισσότερων από τους έξι περιβαλλοντικούς



στόχους, να μην προκαλεί σημαντική βλάβη (DNSH) σε οποιονδήποτε από τους υπόλοιπους περιβαλλοντικούς στόχους που αναφέρονται, να συμμορφώνεται με τις ελάχιστες κοινωνικές διασφαλίσεις και τέλος, να συμμορφώνονται με τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου (TSC). Ο ορισμός της ουσιαστικής συμβολής εξαρτάται από κάθε περιβαλλοντικό στόχο και συγκεκριμένες απαιτήσεις για ό,τι ορίζει το ουσιαστικό καθορίζονται από τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου. Τα Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου αναφέρονται σε όρια για κάθε περιβαλλοντικό στόχο που παρέχουν συγκεκριμένες απαιτήσεις για την επίτευξη ενός περιβαλλοντικού στόχου. Η ΕΕ έπρεπε να εμφανιστεί με έναν πραγματικό κατάλογο περιβαλλοντικά βιώσιμων δραστηριοτήτων και δημιούργησε κριτήρια ελέγχου για 70 δραστηριότητες μετριασμού της κλιματικής αλλαγής και 68 δραστηριότητες προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή μέσω μιας σειράς κατ' εξουσιοδότηση πράξεων. Η Αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» σημαίνει ότι οι οικονομικές δραστηριότητες, ακόμη και όταν συμβάλλουν ουσιαστικά στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής ή/και στην προσαρμογή σε αυτή, δεν θα είναι επιλέξιμες εάν δεν μπορούν να πραγματοποιηθούν με τρόπο που να αποφεύγει σημαντική βλάβη σε άλλους περιβαλλοντικούς στόχους. Οι ελάχιστες κοινωνικές διασφαλίσεις απαιτούν συμμόρφωση και ευθυγράμμιση με τις Κατευθυντήριες γραμμές του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (OECD) για τις Πολυεθνικές Επιχειρήσεις και τις Κατευθυντήριες Αρχές του ΟΗΕ για τις Επιχειρήσεις και τα Ανθρώπινα Δικαιώματα.

Με λίγα λόγια, για να είναι επιλέξιμη ως περιβαλλοντικά βιώσιμη από την Ταξινομία της ΕΕ, μια οικονομική δραστηριότητα πρέπει να ελέγχεται ταυτόχρονα και με τους έξι περιβαλλοντικούς στόχους, με τον έναν για ουσιαστική συμβολή και με τους άλλους πέντε για μη πρόκληση σημαντικής βλάβης. Η Ταξινομία της ΕΕ ορίζει τις νομικές υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων στους συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές, κατά την πώληση ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος ως βιώσιμη επένδυση, καθώς και σε μεγάλες εταιρείες με περισσότερους από 500 εργαζομένους. Ισχύει επίσης για την ΕΕ και τα κράτη μέλη της όταν καθιερώνουν ετικέτες ή πρότυπα σχετικά με χρηματοοικονομικά προϊόντα ή εταιρικά ομόλογα που παρουσιάζονται ως περιβαλλοντικά βιώσιμα. Η υποχρεωτική υποβολή εκθέσεων στο πλαίσιο της Ταξινομίας της ΕΕ άρχισε να εφαρμόζεται από τον Ιανουάριο του 2022 για τους στόχους μετριασμού και προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή και θα ισχύει από τον Ιανουάριο του 2023 και για τους άλλους τέσσερις περιβαλλοντικούς στόχους. Επίσης, οι εταιρείες μπορούν να χρησιμοποιούν εθελοντικά την Ταξινομία της ΕΕ.

Ο Κανονισμός Ταξινομίας της ΕΕ έχει δεχθεί, ωστόσο, πολλές κριτικές και έχει αμφισβητηθεί αρκετά. Έχει αντιμετωπίσει προκλήσεις με τα χρονοδιαγράμματα υλοποίησης, τη χρηστικότητα και την έλλειψη πλήρων και συγκρίσιμων δεδομένων. Ορισμένες προκλήσεις χρηστικότητας αποτελούν η απαίτηση για εξαιρετικά λεπτομερή δεδομένα για τους σκοπούς των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου, η εξάρτηση από την Ευρωπαϊκή νομοθεσία και τα κριτήρια της διεθνούς αγοράς, η ασυνέπεια στη χρήση εκτιμήσεων και δεδομένων τρίτων, η απουσία της αρχής της αναλογικότητας για μικρότερες εταιρείες και έργα, τα δυναμικά Τεχνικά Κριτήρια Ελέγχου Ουσιαστικής Συμβολής και η ανάγκη προστασίας κεκτημένων δικαιωμάτων και τέλος, η χρήση συστήματος ταξινόμησης βάσει της οικονομικής δραστηριότητας (NACE).

Ωστόσο, αναμένεται ότι η Ταξινόμια της ΕΕ θα υποκινήσει δράση στην αγορά για την αύξηση των βιώσιμων δραστηριοτήτων, καινοτομιών και τεχνολογιών, καθώς και για τη βελτίωση των εκθέσεων βιωσιμότητας, των γνωστοποιήσεων και της συμμόρφωσης. Όλα αυτά θα καταστήσουν την οικονομία της ΕΕ πιο βιώσιμη και κατά συνέπεια η ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια της ΕΕ θα βελτιωθεί αξιοσημείωτα τα επόμενα χρόνια. Βελτιωμένη ευθυγράμμιση με την Ταξινόμια της ΕΕ σημαίνει επίσης περισσότερες οικονομικές δραστηριότητες που συμβάλλουν ουσιαστικά στον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής. Ως εκ τούτου, η Ταξινόμια πραγματοποιεί δράση για να αυξηθούν οι βιώσιμες δραστηριότητες που συμβάλλουν ουσιαστικά στο μετριασμό της κλιματικής αλλαγής. Η Ταξινόμια της ΕΕ θα επιτρέψει και θα αυξήσει επίσης τις βιώσιμες επενδύσεις, καθιστώντας την έτσι αναγκαία και σκόπιμη.

Τέλος, η Ταξινόμια Κοινού Εδάφους θα συμβάλει καθοριστικά στη διευκόλυνση των βιώσιμων επενδύσεων σε διασυνοριακό επίπεδο, παρέχοντας στους διεθνείς επενδυτές σαφέστερη κατανόηση των δραστηριοτήτων που μπορούν να θεωρηθούν βιώσιμες. Η Ταξινόμια κοινού εδάφους μειώνει τον διαχωρισμό μεταξύ των αγορών και φέρνει πιο κοντά τους επενδυτές και τους εκδότες. Συνεπώς, αναμένεται να είναι δημοφιλής στους εκδότες και στις δύο δικαιοδοσίες που ελπίζουν να προσελκύσουν επενδυτές από την άλλη δικαιοδοσία. Επιπρόσθετα, η Ταξινόμια Κοινού Εδάφους μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως μοντέλο για άλλα συστήματα ταξινόμησης βιωσιμότητας, συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στην επίτευξη μεγαλύτερης εναρμόνισης μεταξύ των διαφόρων διεθνών ταξινομιών και τελικά σε μια κοινή παγκόσμια κατανόηση της βιωσιμότητας.

## 6.2 Περιορισμοί

Ο κύριος περιορισμός αυτής της έρευνας είναι η καινοτομία του Κανονισμού Ταξινόμιας της ΕΕ και η συνακόλουθη έλλειψη σχετικών πληροφοριών και έρευνας. Ο Κανονισμός της Ταξινόμιας της ΕΕ εξακολουθεί να διαμορφώνεται και τα αποτελέσματα και οι συνέπειες της εφαρμογής του θα φανούν τα επόμενα χρόνια. Συνεπώς, αυτή η έρευνα βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στα έγγραφα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των θεσμών της, κυρίως της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, σχετικά με την Ταξινόμια της ΕΕ. Μια βαθύτερη έρευνα και μελέτη σχετικά με τις επιπτώσεις και την αποτελεσματικότητα της Ταξινόμιας της ΕΕ δεν είναι δυνατή σε αυτό το στάδιο. Ωστόσο, λόγω αυτών των περιορισμών, υπάρχουν πολλές επιλογές για μελλοντική έρευνα. Η μελλοντική έρευνα θα μπορούσε να αφορά τα αποτελέσματα και τις συνέπειες του Κανονισμού της Ταξινόμιας της ΕΕ ή το πώς ο Κανονισμός της Ταξινόμιας της ΕΕ έχει ληφθεί στη χρηματοπιστωτική αγορά, ή το πώς η Ταξινόμια της ΕΕ έχει επηρεάσει την εμφάνιση ταξινομιών σε άλλες δικαιοδοσίες ή το ποια είναι η κατάσταση της Ταξινόμιας Κοινού Εδάφους.

### 6.3 Αξιολόγηση έρευνας

Το θέμα της έρευνας είναι απαιτητικό, αλλά έχει σημαντική αξία στην κοινωνία. Η Ταξινόμια της ΕΕ είναι η μόνη ολοκληρωμένη περιβαλλοντική ταξινόμια που βασίζεται στην επιστήμη. Εφαρμόζεται εν μέρει από τον Ιανουάριο του 2022, ενώ ο κανονισμός εξακολουθεί να τροποποιείται τακτικά. Εφόσον ο κανονισμός εφαρμόζεται στην πράξη μόλις τώρα, τα πιο σημαντικά ζητήματα θα βγουν στην επιφάνεια αργότερα, μετά την αποτελεσματική εφαρμογή του. Το εύρος της έρευνας είναι ευρύ λόγω της διεπιστημονικής ερευνητικής μεθόδου και της έλλειψης έρευνας για το συγκεκριμένο θέμα. Περιορισμένη προηγούμενη έρευνα για το θέμα μπορεί να επηρεάσει την αξιοπιστία της έρευνας. Οι μελλοντικές έρευνες είναι επιθυμητές καθώς θα ενισχύσουν τη γνώση του αντικειμένου και θα προσφέρουν διαφορετικές οπτικές.

### 6.4 Προτάσεις για μελλοντική βελτίωση

Τα ζητήματα χρηστικότητας της Ταξινόμιας θεωρούνται εξαιρετικά επίκαιρα για τις υφιστάμενες και μελλοντικές εκθέσεις στο πλαίσιο του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και της Οδηγίας υποβολής εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας, καθώς και για τον επερχόμενο Κανονισμό Ευρωπαϊκών Πράσινων Ομολόγων. Στο εν λόγω πλαίσιο και λαμβάνοντας υπόψη τις προκλήσεις που εντοπίστηκαν στην παρούσα εργασία, παρουσιάζονται τέσσερις προτάσεις στους συννομοθέτες και τις ρυθμιστικές αρχές. Οι προτάσεις αυτές αποσκοπούν να αντιμετωπίσουν ευρείες ανησυχίες σχετικά με τη χρηστικότητα τόσο όσον αφορά την ευθυγράμμιση των προϊόντων όσο και την υποβολή εκθέσεων για τη βιωσιμότητα, καθώς και ζητήματα σχετικά με την αξιολόγηση της ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια των πράσινων ομολόγων και των ομολόγων βιωσιμότητας.

- Επιτρεπόμενη ευελιξία όσον αφορά την ευθυγράμμιση με την Αρχή «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» και τις Ελάχιστες Διασφαλίσεις σε όλες τις περιπτώσεις

Θα ήταν ιδιαίτερα ωφέλιμο η εφαρμογή της Αρχής «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» και των Ελάχιστων Διασφαλίσεων σε όλες τις περιπτώσεις (δημοσιοποιήσεις της Οδηγίας για τις Μη Χρηματοοικονομικές Αναφορές/της Οδηγίας περί υποβολής εκθέσεων εταιρικής βιωσιμότητας, γνωστοποιήσεις των δεικτών GAR/GIR, του Κανονισμού 2019/2088 περί Γνωστοποιήσεων Αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, και του Προτύπου Πράσινων Ομολόγων) να υποστηρίζεται με καθοδήγηση σχετικά με την ευελιξία που:

- επιτρέπει την ευθυγράμμιση με την Αρχή «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» και τις Ελάχιστες Διασφαλίσεις σε επίπεδο αρχών και

αποτελεσμάτων ανά σχετικό περιβαλλοντικό στόχο και όχι σε επίπεδο λεπτομέρειας,

- ενσωματώνει την αναλογικότητα προς αποφυγή υπερβολικών δυσκολιών αξιολόγησης και εφαρμογής από τις επιχειρήσεις και/ή τις χρηματοοικονομικές οντότητες στο πλαίσιο των δημοσιοποιήσεων της Ταξινόμιας.

- Δυνατότητα προσαρμογής των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου σε χώρες εκτός ΕΕ

Κρίνεται επιτακτική η ανάγκη πλαισίωσης της εφαρμογής των Τεχνικών Κριτηρίων Ελέγχου για την Ουσιαστική Συμβολή και την Αρχή «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» με βάση την τοποθεσία. Η προσέγγιση αυτή θα βρισκόταν σε συμμόρφωση με τη Συμφωνία του Παρισιού, η οποία αναγνωρίζει τις περιφερειακές διαφορές και τις αναπτυξιακές ανάγκες, καθώς και με τα υφιστάμενα πλαίσια της αγοράς. Η Διεθνής Ένωση Κεφαλαιαγοράς έχει προηγουμένως συστήσει ότι η Ταξινόμια αντιπροσωπεύει τις γεωγραφικές συνθήκες θέτοντας όρια σε διάφορα πεδία, όπως για παράδειγμα, στο πεδίο της ενεργειακής αποδοτικότητας, σύμφωνα με την εκάστοτε χώρα. Για παράδειγμα, τα κριτήρια Ουσιαστικής Συμβολής της «μέσης τιμής του 10% των πιο αποδοτικών εγκαταστάσεων με τις καλύτερες επιδόσεις όσον αφορά τα αέρια του θερμοκηπίου», τα οποία ισχύουν για πολλές κατασκευαστικές δραστηριότητες, θα μπορούσαν να επανεξεταστούν σε συγκεκριμένη χώρα ή σε περιφερειακή βάση με την κατάλληλη βαθμονόμηση. Τα στοιχεία αυτά θεωρούνται ζωτικής σημασίας, καθώς με βάση αυτά αντικατοπτρίζεται η παγκόσμια πρόκληση που θέτουν η κλιματική αλλαγή και η περιβαλλοντική υποβάθμιση.

- Επιτρεπόμενες εκτιμήσεις και δεδομένα τρίτων βάσει κοινής μεθοδολογίας

Μια πρόταση που θα βελτίωνε την χρηστικότητα της Ταξινόμιας της ΕΕ είναι να επιτρέπεται η χρήση εκτιμήσεων και δεδομένων που προέρχονται από τρίτα μέρη, όταν οι εκτιμήσεις Ταξινόμιας δεν μπορούν να παραχθούν ή να αποκτηθούν με άλλο τρόπο. Η διαδικασία αυτή θα ήταν σύμφωνη με την Αιτιολογική σκέψη 21 του Κανονισμού για την Ταξινόμια, η οποία αναγνωρίζει ότι οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να προβαίνουν σε συμπληρωματικές αξιολογήσεις και εκτιμήσεις σύμφωνα με πληροφορίες από άλλες πηγές σε εξαιρετικές περιπτώσεις όπου επικρατούν κενά δεδομένων (π.χ. ανοίγματα που δεν συμμορφώνονται με την Οδηγία περί Μη Χρηματοοικονομικών Αναφορών). Είναι εύλογο, ωστόσο, ότι πιθανές ασυνεπείς μεθοδολογίες εκτίμησης μπορεί να οδηγήσουν σε αποσπασματικές πρακτικές που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αξιοπιστία των εκτιμήσεων ευθυγράμμισης με την Ταξινόμια. Συνεπώς, συστήνεται η ανάπτυξη οδηγιών για μια κοινή μεθοδολογία, σε συνεννόηση με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, εστιάζοντας στην πρακτικότητα και την οικονομικά αποδοτική χρηστικότητα.

- Απλοποίηση της κατηγοριοποίησης των πολύπλοκων έργων πράσινου προσανατολισμού και βιωσιμότητας στο σύστημα Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα

Απαιτείται μια μεθοδολογία μετατροπής σύνθετων έργων που χρηματοδοτούνται από πράσινα ομόλογα και ομόλογα βιωσιμότητας σε οικονομικές δραστηριότητες βάσει της Στατιστικής Ταξινόμησης των Οικονομικών Δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Κοινότητα. Θα μπορούσε, για παράδειγμα, να υιοθετηθεί η έννοια των «κύριων δραστηριοτήτων». Αυτό θα προσέφερε ευελιξία στις υπόλοιπες προσδιορισθείσες δραστηριότητες με βάση την ευθυγράμμιση της/των κύριας/ων δραστηριότητας/ων. Οι υποστηρικτικές παράμετροι θα μπορούσαν να είναι:

- i. Οι πρωταρχικοί πράσινοι στόχοι και οι στόχοι βιωσιμότητας του εκδότη για το έργο.
- ii. Τα ποσά που διατίθενται (ή δεσμεύονται) για τα υποκείμενα στοιχεία του έργου και/ή το κόστος τους.
- iii. Η εστίαση της αναφοράς επιπτώσεων και των μετρήσεων που εφαρμόζει ο εκδότης στο έργο και τα στοιχεία του.



## Πηγές

- [1] Ingre, G., & Passburg, C. V. (2020). The impact of the EU Taxonomy: A Qualitative Study Exploring the Impact of the EU Taxonomy on Actively Managed Sustainable Funds in the Swedish Market, <https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1456396/FULLTEXT01.pdf>
- [2] Edholm, E. (2021). The EU Taxonomy and Swedish Funds, <https://lup.lub.lu.se/luur/download?func=downloadFile&recordId=9055204&fileId=9055209>
- [3] Ευρωπαϊκή Επιτροπή, 21 Απριλίου 2021, ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ, ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ: Ταξινόμια της ΕΕ, υποβολή εκθέσεων βιωσιμότητας, προτιμήσεις βιωσιμότητας και καθήκοντα θεματοφυλάκων: Προσανατολισμός της χρηματοδότησης προς την Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία, <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/PDF/?uri=CELEX:52021DC0188&from=EN>
- [4] Goldman Sachs Equity Research, 1 February 2022, GS SUSTAIN: EU Taxonomy Series, Progress on the Journey to Alignment, <https://www.goldmansachs.com/insights/pages/gs-research/eu-taxonomy-progress-on-the-journey-to-alignment/report.pdf>
- [5] García, B., Skinner, A., Hector, S., Fickinger, L. E., Kahlenborn, W., & Weiss, D. (2020). European Sustainable Finance Survey 2020. Report, Berlin: adelphi, [https://sustainablefinancesurvey.de/sites/sustainablefinancesurvey.de/files/documents/european\\_sustainable\\_finance\\_survey\\_2020\\_final\\_2.pdf](https://sustainablefinancesurvey.de/sites/sustainablefinancesurvey.de/files/documents/european_sustainable_finance_survey_2020_final_2.pdf)
- [6] Principles for Responsible Investment, 28 April 2022, Implementing the EU Taxonomy: An update to the PRI’s ‘Testing the Taxonomy’ report., <https://www.unpri.org/download?ac=16143>
- [7] Principles for Responsible Investment, 9 September 2020, Testing the Taxonomy: Insights from the PRI Taxonomy Practitioners Group, <https://www.unpri.org/download?ac=11662>
- [8] Cochu, A., Geiseler, E., Kahlenborn, W. (2021). European Sustainable Finance Survey 2021. Report, Berlin: adelphi, [https://sustainablefinancesurvey.de/sites/sustainablefinancesurvey.de/files/documents/european\\_sustainable\\_finance\\_survey\\_2021\\_report.pdf](https://sustainablefinancesurvey.de/sites/sustainablefinancesurvey.de/files/documents/european_sustainable_finance_survey_2021_report.pdf)
- [9] ICMA International Capital Market Association, February 2022, “Ensuring the usability of the EU Taxonomy”, <https://www.icmagroup.org/assets/GreenSocialSustainabilityDb/Ensuring-the-Usability-of-the-EU-Taxonomy-and-Ensuring-the-Usability-of-the-EU-Taxonomy-February-2022.pdf>
- [10] EU Taxonomy Info, “Application of the EU Taxonomy for Companies”, <https://eu-taxonomy.info/info/eu-taxonomy-for-companies>

- [11] EU Taxonomy Info, “Application of the EU Taxonomy for Financial Institutions”, <https://eu-taxonomy.info/info/eu-taxonomy-for-financial-institutions>
- [12] ABB Sustainability Report 2021, EU Taxonomy, “ABB’s position on the EU Taxonomy”, <https://sustainabilityreport.abb.com/2021/tables-figures/eu-taxonomy.html>
- [13] European Union, 2019, Factsheet: “Financing Sustainable Growth”, [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/accounting\\_and\\_taxes/documents/190618-sustainable-finance-factsheet\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/accounting_and_taxes/documents/190618-sustainable-finance-factsheet_en.pdf)
- [14] EU Technical Expert Group on Sustainable Finance, Financing a Sustainable European Economy, “Taxonomy Report: Technical Annex, Updated methodology & Updated Technical Screening Criteria”, March 2020, [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf)
- [15] EU Technical Expert Group on Sustainable Finance, Financing a Sustainable European Economy, “Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance”, March 2020, [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf)
- [16] Deloitte, “2021 Climate Check: Business’ Views on Environmental Sustainability”, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/au/Documents/risk/deloitte-au-about-2021-climate-check-business-views-on-environmental-sustainability-300321.pdf>
- [17] Harvard Law School Forum on Corporate Governance, 4 April 2022, “EU Taxonomy and the Future of Reporting”, <https://corpgov.law.harvard.edu/2022/04/04/eu-taxonomy-and-the-future-of-reporting/>
- [18] FTI Consulting Report, “The EU Taxonomy: Shaping the future of reporting”, 2022, <https://fticomms.com/wp-content/uploads/2022/02/FTI-Consulting-Report-The-EU-Taxonomy-2022.pdf>
- [19] European Commission, Sustainable Development Goals, [https://ec.europa.eu/info/strategy/international-strategies/sustainable-development-goals\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/international-strategies/sustainable-development-goals_en)
- [20] European Commission, International Platform on Sustainable Finance, [https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance\\_en](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance_en)
- [21] MioTech Research, 8 December 2021, “Harmonised Taxonomy and the Future of Sustainable Investment: On China-EU Common Ground Taxonomy”, <https://www.miotech.com/en-US/article/61c17d4e6da85800406bc9bf>



- [22] ISS Insights, Environmental, Social & Governance, “The Common Ground Taxonomy: A Path to Global Green Finance Standards?”, <https://insights.issgovernance.com/posts/the-common-ground-taxonomy-a-path-to-global-green-finance-standards/>
- [23] Energypost.eu, Yang, B., 17 September 2021, “Green Finance standards: the EU Taxonomy and China’s “Catalogue””, <https://energypost.eu/green-finance-standards-the-eu-taxonomy-and-chinas-catalogue/>
- [24] Meneghini, L., (2022). A Critical Analysis of the EU Green Taxonomy: Is It Fit For Purpose?, [https://www.dirittodelrisparmio.it/wp-content/uploads/2022/06/L.-Meneghini-A-Critical-Analysis-of-the-EU-Green-Taxonomy\\_Rivista-DR\\_fasc.-n.-2\\_2022.pdf?fbclid=IwAR0tQVs-5VK2ggYaKnDjnWIZ8ytGO-95Efh26xbJ9oRogjmCSmZy5SHXPgE](https://www.dirittodelrisparmio.it/wp-content/uploads/2022/06/L.-Meneghini-A-Critical-Analysis-of-the-EU-Green-Taxonomy_Rivista-DR_fasc.-n.-2_2022.pdf?fbclid=IwAR0tQVs-5VK2ggYaKnDjnWIZ8ytGO-95Efh26xbJ9oRogjmCSmZy5SHXPgE)
- [25] Sundqvist, S. (2022). EU Taxonomy and Sustainable Finance: Key Levers for Climate Change Mitigation., [https://www.utupub.fi/bitstream/handle/10024/153427/Sundqvist\\_Sara\\_Thesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://www.utupub.fi/bitstream/handle/10024/153427/Sundqvist_Sara_Thesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- [26] Wallhed, N. (2021). The EU Taxonomy on Sustainable Finance: A Major Stride Forward or a Nightmare in Practice?, [http://kth.diva-portal.org/smash/get/diva2:1576581/FULLTEXT01.pdf?fbclid=IwAR1t7olZrPTVM-1PL\\_qv9G1uG4uAiWFXszQNOpBenVE69nNvPZQff0iMZYw#page14](http://kth.diva-portal.org/smash/get/diva2:1576581/FULLTEXT01.pdf?fbclid=IwAR1t7olZrPTVM-1PL_qv9G1uG4uAiWFXszQNOpBenVE69nNvPZQff0iMZYw#page14)
- [27] Natixis Corporate and Investment Banking, Gong, Y., Merle, C., 30 November 2021, “EU-China Common Ground Taxonomy, a painkiller to taxonomy headaches?”, <https://gsh.cib.natixis.com/our-center-of-expertise/articles/eu-china-common-ground-taxonomy-a-painkiller-to-taxonomy-headaches>
- [28] International Platform on Sustainable Finance, IPSF Taxonomy Working Group Co-chaired by the EU and China, 3 June 2022, “Common Ground Taxonomy-Climate Change Mitigation: Instruction report”, [https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-06/220603-international-platform-sustainable-finance-common-ground-taxonomy-instruction-report\\_en.pdf](https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-06/220603-international-platform-sustainable-finance-common-ground-taxonomy-instruction-report_en.pdf)
- [29] DK-GBC, Denmark, DGNB, Germany, ÖGNI, Austria, GBCe, Spain, March 2021, “EU Taxonomy Study: Evaluating the market-readiness of the EU taxonomy criteria for buildings”, [https://issuu.com/dgnb1/docs/eu\\_taxonomy\\_study](https://issuu.com/dgnb1/docs/eu_taxonomy_study)
- [30] People's Bank of China (PBOC), National Development and Reform Commission (NDRC), China Securities Regulatory Commission (CSRC), 21 April 2021, “Green Bond Endorsed Projects Catalogue (2021 Edition)”, <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4342400/2021091617180089879.pdf>
- [31] Ramboll, Verhey, M., Abraham, V., 9 February 2021, “Why the EU Taxonomy Regulation is about much more than climate”, <https://ramboll.com/ingenuity/why-the-eu-taxonomy-regulation-is-about-much-more-than-climate>

[32] Bloomberg, Bloomberg Sustainable Services, 11 January 2021, “Applying the EU Taxonomy to your investments, how to start?”, <https://www.bloomberg.com/professional/blog/applying-the-eu-taxonomy-to-your-investments-how-to-start/>

[33] Investopedia, 1 September 2022, “The Top 25 Economies in the World”, <https://www.investopedia.com/insights/worlds-top-economies/>

[34] Frankfurt School - UNEP Collaborating Centre for Climate & Sustainable Energy Finance, Maples Group, ELS Europe, (2021), “Do No Significant Harm Handbook”, <https://www.fs-unep-centre.org/wp-content/uploads/2021/11/Do-No-Significant-Harm-Handbook.pdf>

