



ZÖLD PÉNZÜGYEK ÁTTEKINTÉS



A CÉLOK MÁR ISMERTEK...



...DE ELÉRÉSÜKHOZ SZÜKSÉGES A PRIVÁT FORRÁSOK MOBILIZÁLÁSA



A legtöbb országban a kemény fiskális korlátok a szükséges beruházások költségvetésből való finanszírozását csak elégtelen mértékben teszik lehetővé.

THE EUROPEAN GREEN DEAL INVESTMENT PLAN

Mobilising at least **€1 trillion** of investments over the course of 10 years, thanks to the combined:

- capital from EU and national budgets;
- public and private investments;
- additional measures to facilitate and boost green public and private investment;
- attractive investment conditions;
- technical assistance to help investors in selecting sustainable projects.



25% of all European Union funding for climate measures



30% of InvestEU to projects that fight climate change




Stimulating green investments with support from the EIB Group

A kulcs a bankok, befektetési alapok mobilizálása, azaz a Zöld Pénzügyek.

EU FENNTARTHATÓ PÉNZÜGYEK CSOMAG



One comprehensive strategy | Three main objectives | Ten Actions

1  **Reorienting capital flows**
towards sustainable investment

2  **Mainstreaming Sustainability into risk Management**

3  **Fostering transparency and Long-termism**

Actions

-  **Establish EU Sustainable Taxonomy**
-  **Create Standards and Labels**
-  **Foster Investment in Sustainable Projects**
-  **Incorporate Sustainability in Investment Advice**
-  **Develop Sustainability Benchmarks**

-  **Integrate ESG in Ratings and Market Research**
-  **Clarify institutional investors and asset managers duties**
-  **Incorporate sustainability in prudential requirements**
-  **Strengthen Sustainability Disclosure & Accounting**
-  **Foster Sustainable Corporate Governance**

Forrás: Európai Bizottság

A KLÍMAVÁLTOZÁSSAL ÖSSZEFÜGGŐ PÉNZÜGYI KOCKÁZATOK ALAPVETŐEN KÉT FORMÁBAN JELENTKEZNEK



Fizikai kockázat

Az éghajlatváltozáshoz köthető **környezeti eseményekből** (árvíz, aszály stb.) eredő veszteségek kockázata



Átállási kockázat

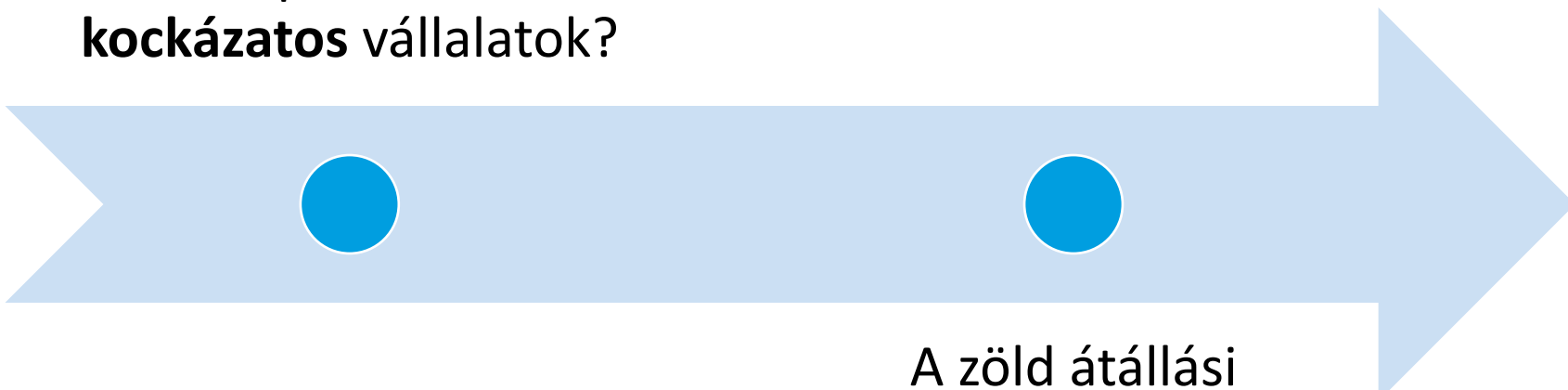
Az alacsony karbon-intenzitású gazdaságra való **technológiai és szabályozási átmenet** kockázatai



A BANKI ÉS TŐKEPIACI FORRÁSKÍNÁLATNÁL KÉT ÚJ SZEMPONT JELENTKEZIK A VÁLLALKOZÁSOK FELÉ



Melyek a
zöld/fenntarthatósági
szempontból túl
kockázatos vállalatok?




A zöld átállási
kényszerből fakadó
beruházási igények
kiszolgálása (zöld hitelek,
zöld kötvények stb.)

EU FENNTARTHATÓ PÉNZÜGYEK CSOMAG



One comprehensive strategy | Three main objectives | Ten Actions

1  **Reorienting capital flows**
towards sustainable
investment

2  **Mainstreaming
Sustainability into risk
Management**

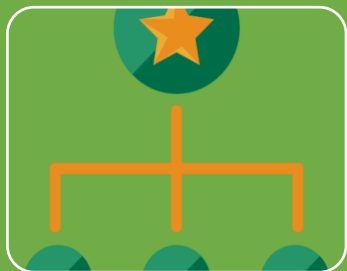
3  **Fostering
transparency and
Long-termism**

Actions

-  **Establish EU Sustainable Taxonomy**
-  **Create Standards and Labels**
-  **Foster Investment in Sustainable Projects**
-  **Incorporate Sustainability in Investment Advice**
-  **Develop Sustainability Benchmarks**

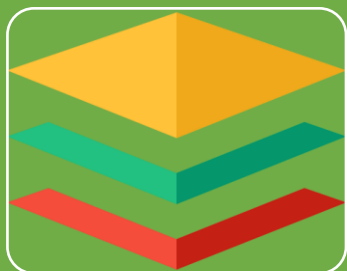
-  **Integrate ESG in Ratings and Market Research**
-  **Clarify institutional investors and asset managers duties**
-  **Incorporate sustainability in prudential requirements**
-  **Strengthen Sustainability Disclosure & Accounting**
-  **Foster Sustainable Corporate Governance**

Forrás: Európai Bizottság



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



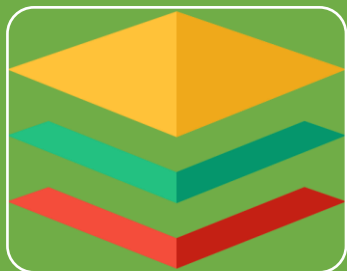
Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek



A rendelet szerinti definíciót kell alkalmazni minden, „zöldként” (környezetileg fenntarthatóként) forgalmazott pénzügyi termékre vagy vállalati kötvényre

- Tagállamok, szabályozó hatóságok

„Zöld” befektetési termékek esetén közzé kell tenni, hogyan alkalmazták a definíciókat

- Befektetési alap, nyugdíj-termék, UL-biztosítás, vagyonkezelés
- Pénzügyi szervezetek mint felhasználók
- Részletes szabályok a Bizottságtól

Banki (projekt)hitelezés, vállalati riportolás

- Önkéntes alapon
- De kötelező a riport!

KIRE VONATKOZIK?



The Taxonomy Regulation mandates three user obligations



Financial market participants offering financial products in the EU, including occupational pension providers
Article 5 – Article 7

- How and to what extent the Taxonomy was used in determining the sustainability of the underlying investments;
- To what environmental objective(s) the investments contribute; and
- The proportion of underlying investments that are Taxonomy-aligned, as a percentage of the investment, fund or portfolio.



Large companies who are already required to provide a non-financial statement under the Non-Financial Reporting Directive
Article 8

The proportion of turnover aligned with the EU taxonomy;
CAPEX and, if relevant, OPEX aligned with the EU taxonomy.

→ KPIs for financial companies will be established in a separate delegated act



The EU and Member States
Article 4

When setting out measures on standards or labels for green financial products or green (corporate) bonds



Szektorok lefedettsége



NACE Macro-sector code	[Scope 1] Tonnes CO ₂ 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	543,990,599.89
A - Agriculture, forestry and fishing	528,387,217.14
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 ⁴	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 ⁵	8,780,514.89
R - Arts, entertainment and recreation	8,298,587.66
L - Real estate activities ⁶	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

A KULCSKÉRDÉS: MI A ZÖLD?

Környezeti szempontból fenntartható egy gazdasági tevékenység, ha
1) érdemben hozzájárul az alábbi környezetvédelmi célkitűzéshez;



CLIMATE CHANGE
MITIGATION



CLIMATE CHANGE
ADAPTATION



SUSTAINABLE USE OF WATER
AND MARINE RESOURCES



CIRCULAR
ECONOMY



POLLUTION
PREVENTION



HEALTHY
ECOSYSTEM

A KULCSKÉRDÉS: MI A ZÖLD?



CLIMATE CHANGE
MITIGATION



CLIMATE CHANGE
ADAPTATION



SUSTAINABLE USE OF WATER
AND MARINE RESOURCES



CIRCULAR
ECONOMY



POLLUTION
PREVENTION



HEALTHY
ECOSYSTEM

...és:

- 2) nem sért súlyosan egy másik környezetvédelmi célkitűzést sem;
- 3) betartásra kerülnek az alapvető társadalmi normák (munkajog);
- 4) megfelel a szakmai átvilágítási kritériumoknak

DNSH: GEOTERMIKUS ENERGIA PÉLDÁJA



Production of electricity from geothermal energy

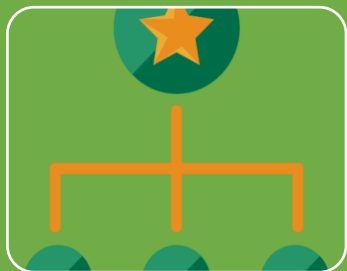
*Shortened from TEG report
(illustrative example only)*

	Climate change mitigation
SUBSTANTIAL CONTRIBUTION	Life cycle emissions lower than 100gCO ₂ e/kWh

Italics: EU regulatory requirement

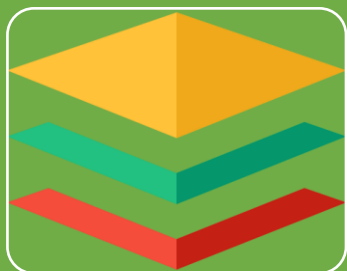
	Climate change adaptation	Water and marine resources	Circular economy	Pollution prevention and control	Biodiversity and ecosystems
DO NO SIGNIFICANT HARM CRITERIA	<ul style="list-style-type: none"> - Reducing material physical climate risks - Supporting system adaptation 	<ul style="list-style-type: none"> - Water use conservation and management plans - <i>EU water legislation requirements</i> 	n/a	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Emissions to water and air as per permit and EU legislation *</i> - Thermal anomalies < 3°K 	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Environmental impact assessment carried out and mitigation measures implemented</i> - <i>Appropriate assessment in/near biodiversity-sensitive areas</i>

Forrás: Európai Bizottság



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



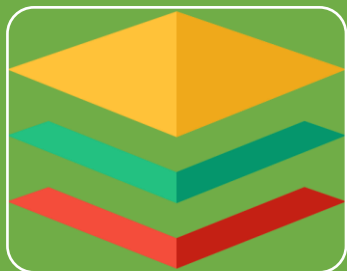
Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek



CRR

- **Fogalmak:** ESG risk, environmental risk, physical risk, transition risk, social risk, governance risk – 2025.01.01-től alkalmazandóak;
- Felügyeleti hatóság felé minden intézménynek **jelentenie** kell az ESG kockázati kitettség alakulását – 2025.01.01-től;
- Minden intézménynek ESG kockázatról információt kell **közzétenni** évente – hatálybalépés napjától alkalmazandó;
- **ISF tőkekövetelmény kedvezmény** egyes feltételei pontosításra kerültek - hatálybalépés napjától alkalmazandó;
- Környezeti és/vagy társadalmi célokhoz fűződő kitettségek **prudenciális kezelése vonatkozó riportot** 2023. június 28-ig kell benyújtania az EBA-nak az Európai Parlament, Tanács és Bizottság részére.



CRD

- Az **ICAAP** folyamatoknak az ESG kockázatokra is ki kell terjedniük;
- A **vállalatirányítási** rendszerrel szemben elvárás, hogy az ESG kockázatok azonosítására, kezelésére, felügyeletére és jelentésére hatékony eljárásokkal rendelkezzen;
- A vezető testület által jóváhagyott és két évente felülvizsgált **kockázatkezelési** stratégiának és politikának az ESG kockázatokra is ki kell terjednie;
- A **SREP** bővítése ESG faktorokkal
- A **vezető testülettel szemben támasztott követelmények** az ESG tényezők figyelembevételével kiegészülnek;
- ESA közös iránymutatást kell kidolgozni ESG **stressztesztek** kapcsán;
- A vezető testületnek konkrét terveket és számszerűsíthető célok kell elfogadnia az intézmény üzleti modelljének és stratégiájának uniós ESG vonatkozású stratégiai célkitűzésekkel való nem megfelelő összehangolásából származó kockázatok azonosítására, felügyeletére;
- A Felügyelet kérheti az intézményektől az előbbi pont szerinti kockázatok csökkentését;

A CRD rendelkezéseit az új CRD hatálybalépését követő 18 hónapon belül kell implementálni. A rendelkezéseket az új CRD hatálybalépését követő 18. hónap +1 naptól kell alkalmazni. Az új CRD az EU Hivatalos Lapjában való közzétételt

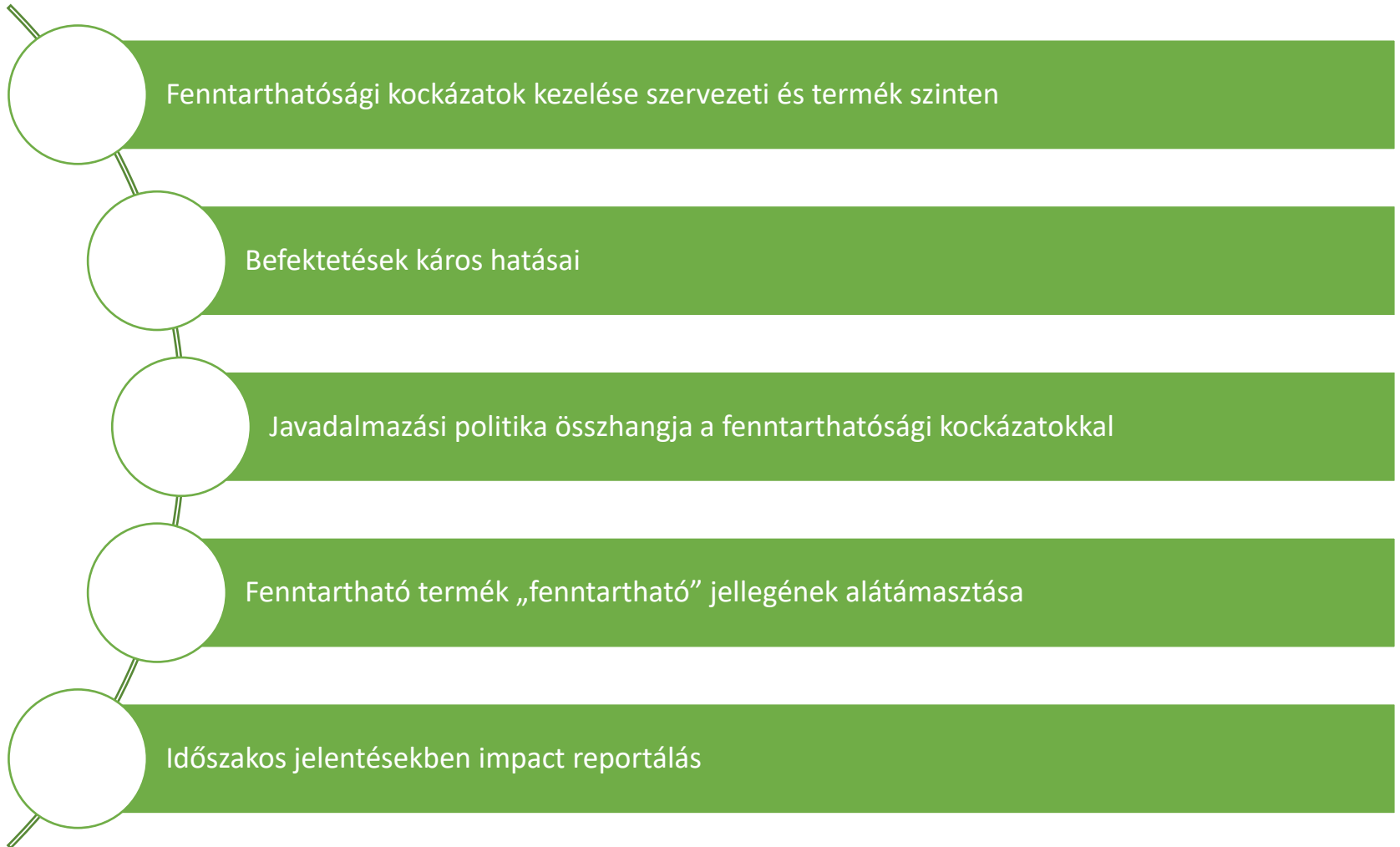
SFDR rendelet

EU Zöld Kötvény Sztenderd

MIFID/MIFIR/IDD módosítás

Benchmark rendelet módosítás

SFDR ÖSSZEFOGLALÓ



EU ZÖLD KÖTVÉNY RENDELET JAVASLAT

Hatály: fedezetlen kötvény,
jelzáloglevél, értékpapírosítás

A jogalkotási szakasz most
kezdődik, de a hatálybalépés
elfogadás után gyorsan várható



Strasbourg, 6.7.2021
COM(2021) 391 final

2021/0191 (COD)

Proposal for a

REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL

on European green bonds

(Text with EEA relevance)

{SEC(2021) 390 final} - {SWD(2021) 181 final} - {SWD(2021) 182 final}

EU ZÖLD KÖTVÉNY SZTENDERDEK – TERVEZETT FŐ ELEMEEK



Zöld projektek	<ul style="list-style-type: none">• Kizárólag EU taxonómia alapján
Keretrendszer	<ul style="list-style-type: none">• Közzététel az EU taxonómia követéséről, az általános stratégiáról, projektek kiválasztásáról, allokációról, hatásjelentésről
Jelentések	<ul style="list-style-type: none">• Kötelező allokációs riport és legalább egy hatásjelentés
Tanúsítás	<ul style="list-style-type: none">• Akkreditált (ESMA!) tanúsító cég megbízása kötelező• A keretrendszert (factsheet) és az Allokációs riportot legalább tanúsíttatni kell

A pénzügyi eszközöket / biztosítási termékeket előállító szervezeteknek figyelembe kell venniük a fenntarthatósági tényezőket minden termék **termékjóváhagyási** folyamatában, további szabályok olyan termék esetében, amelyet **fenntarthatósággal kapcsolatos profillal** rendelkező termékeket kereső ügyfeleknek kívánnak értékesíteni.

Továbbá módosul az alkalmassági teszt és alkalmassági jelentés tartalma, az ügyfelek fenntarthatósági preferenciára tekintettel.

KÉT ÚJ BENCHMARK RÉSZLETES SZABÁLYOKKAL

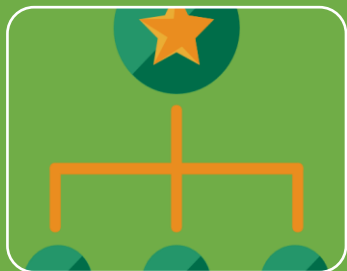


Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2089 rendelete az (EU) 2016/1011 rendeletnek az uniós éghajlatváltozási referenciamutatók, a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók és a referenciamutatókra vonatkozó, fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek tekintetében történő módosításáról

Rendelet

Uniós éghajlatváltozási referenciamutató

Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutató



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



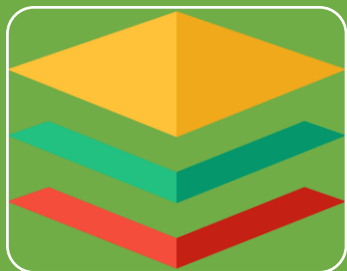
Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek



Zöld definíció

- A fenntartható befektetések előmozdítását célzó keretrendszer - Taxonomia



Ágazati szabályozások

- Bankszektor
- Tőkepiac (biztosítói érintettséggel)



Közzétételi szabályok

- Vállalatok
- Pénzügyi szervezetek

TAXONOMIA RENDELET 8. CIKK



Az NFRD alapján kötelezett szervezetek új kötelezettsége, hogy bemutassák, tevékenységük milyen mértékben felel meg a Taxonómiának

Kulcsmutatók: CAPEX, OPEX, árbevétel aránya

NFRD-nál lényegesen szélesebb hatály (minden listázott cég, minden nagyvállalat (szélesebb definíció!))

Auditálási kötelezettség (limited assurance kezdetben -> reasonable assurance lehetősége EU Bizottság döntése alapján)

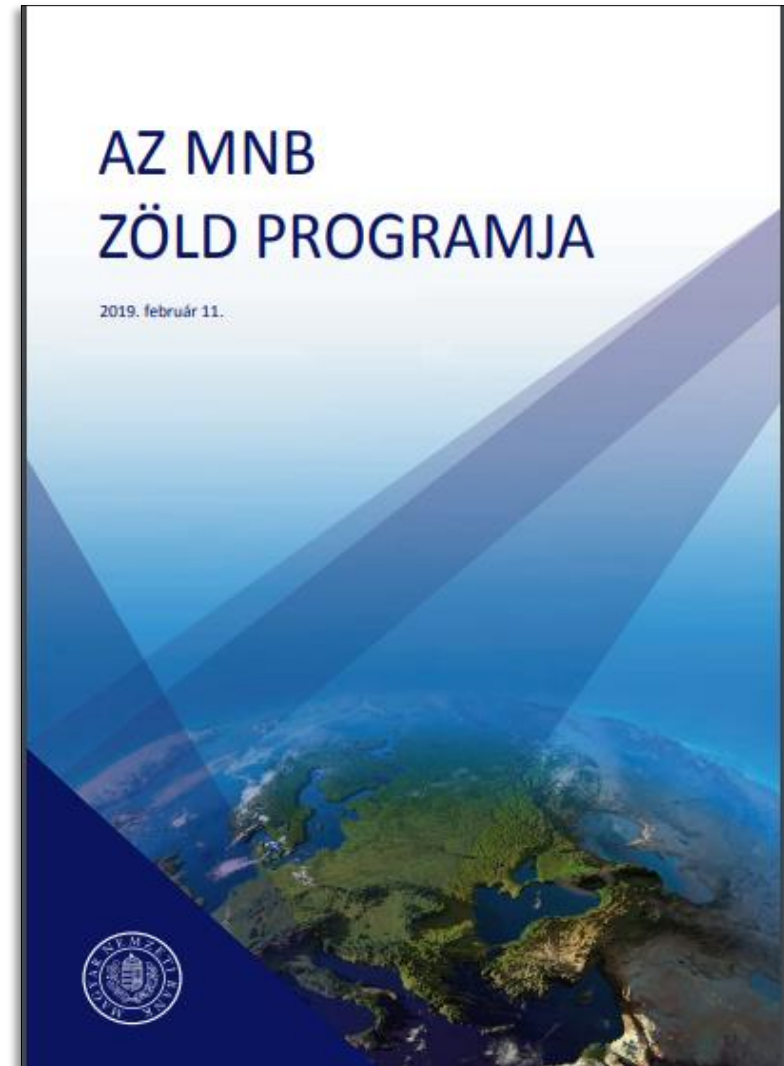
Időzítés: ideális esetben elfogadás 2022 végéig, így 2023-ra kellene először 2024-ben jelenteni



MAGYARORSZÁG, MNB INTÉZKEDÉSEK

AZ MNB ZÖLD PROGRAMJA

- Az MNB 2019. januárjában indította Zöld Programját
- A program fő célja a környezeti fenntarthatóság és a pénzügyek közötti kapcsolatok feltárása



A ZÖLD PROGRAM PILLÉREI



I. A pénzügyi szektorra vonatkozó programpontok

Ökológiai és pénzügyi kockázatok elemzése

Pénzügyi szolgáltatások zöldítése, mobilizálása

Zöld kötvényekkel kapcsolatos akciók

Piaci szereplők zöldítésének ösztönzése

II. Társadalmi, nemzetközi kapcsolatok

Együttműködés bővítése a hazai partnerekkel

Aktív részvétel a klímakockázatokkal, zöld pénzügyekkel kapcsolatos nemzetközi munkában

Ismeretterjesztés, oktatás zöld pénzügyekkel kapcsolatban

III. Az MNB működésének további zöldítése

Az MNB saját ökológiai lábnyomának további csökkentése

Élenjárás a környezeti teljesítményadatok publikálásában

Klímakitettségek elemzése,
érzékenységvizsgálatok, stressz tesztelés

TCFD | TASK FORCE ON
CLIMATE-RELATED
FINANCIAL
DISCLOSURES

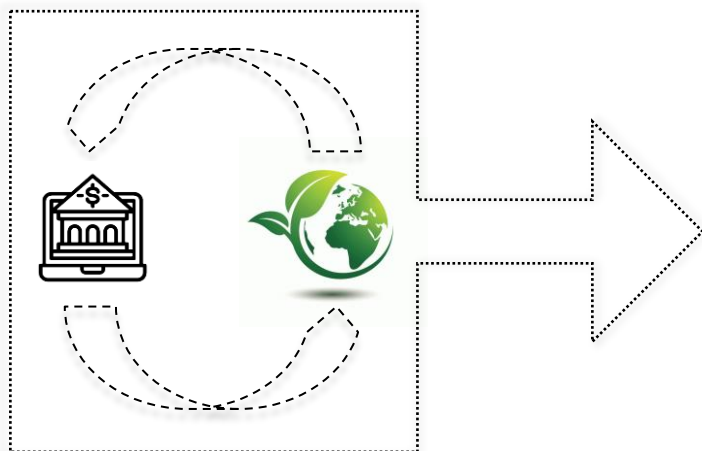
Zöld Ajánlás a környezeti kockázatok
kezelésére

The logo for Equator Principles features a stylized globe with green and yellow lines representing latitude and longitude.
**EQUATOR
PRINCIPLES**

Zöld és barna eszközök pénzügyi
teljesítménye közötti különbségek elemzése

The logo for NGFS (Network for Greening the Financial System) features a stylized green tree with yellow leaves and blue nodes.
NGFS
Central Banks and Supervisors
Network for Greening the Financial System

AZ MNB ZÖLD AJÁNLÁSA A HAZAI BANKOKTÓL IS MEGKÖVETELI A KÖRNYEZETI FAKTOROK ÉRVÉNYESÍTÉSÉT



Környezeti kockázatok és hatások mérése, beépítése a stratégiába



Vezetői és a szervezeten belüli felelősség meghatározása a környezeti kockázatok kapcsán



Környezetileg nem fenntartható tevékenységek hitelezésének leépítése



Környezeti fenntarthatóságot segítő hitelezési termékek kialakítása



Részletes és informatív adatok közzététele a hitelezett ügyfelek környezeti hatásáról



Ökológiai lábnyom csökkentése és karbonlábnyom semlegesítése

A ZÖLD PROGRAM PILLÉREI



I. A pénzügyi szektorra vonatkozó programpontok

Ökológiai és pénzügyi kockázatok elemzése

Pénzügyi szolgáltatások zöldítése, mobilizálása

Zöld kötvényekkel kapcsolatos akciók

Piaci szereplők zöldítésének ösztönzése

II. Társadalmi, nemzetközi kapcsolatok

Együttműködés bővítése a hazai partnerekkel

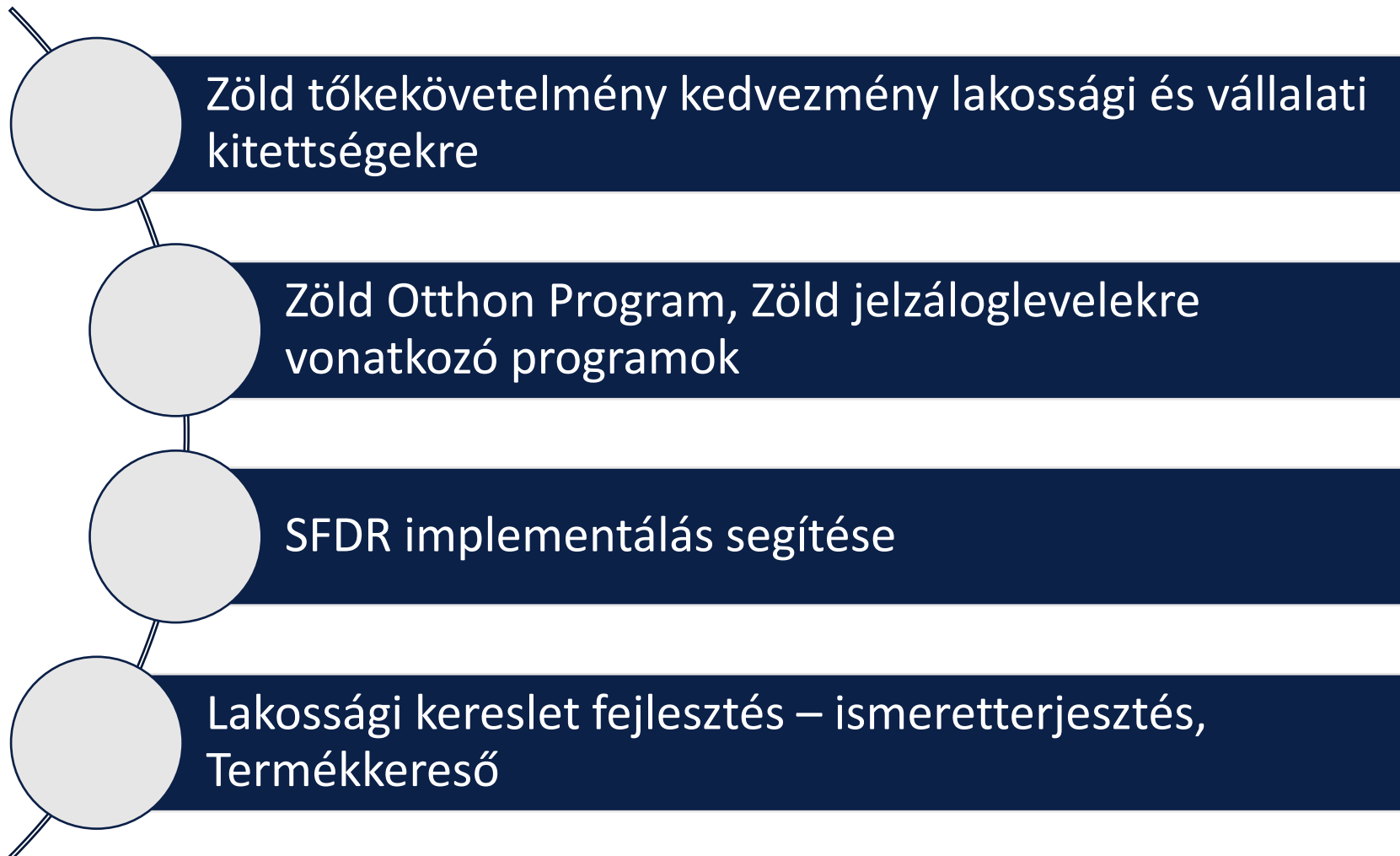
Aktív részvétel a klímakockázatokkal, zöld pénzügyekkel kapcsolatos nemzetközi munkában

Ismeretterjesztés, oktatás zöld pénzügyekkel kapcsolatban

III. Az MNB működésének további zöldítése

Az MNB saját ökológiai lábnyomának további csökkentése

Élenjárás a környezeti teljesítményadatok publikálásában



Indulásként:

Zöld kötvények vásárlása

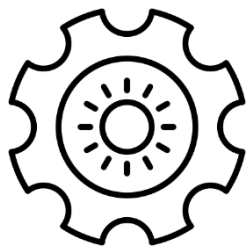


Megújuló energiatermelés hitelezése



Kiterjesztés :

Energiahatékonysági
beruházások



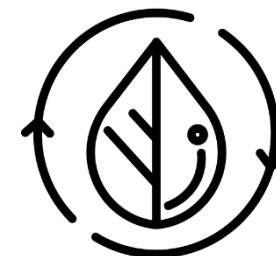
Fenntartható agrárium



Zöld közlekedés, szállítás



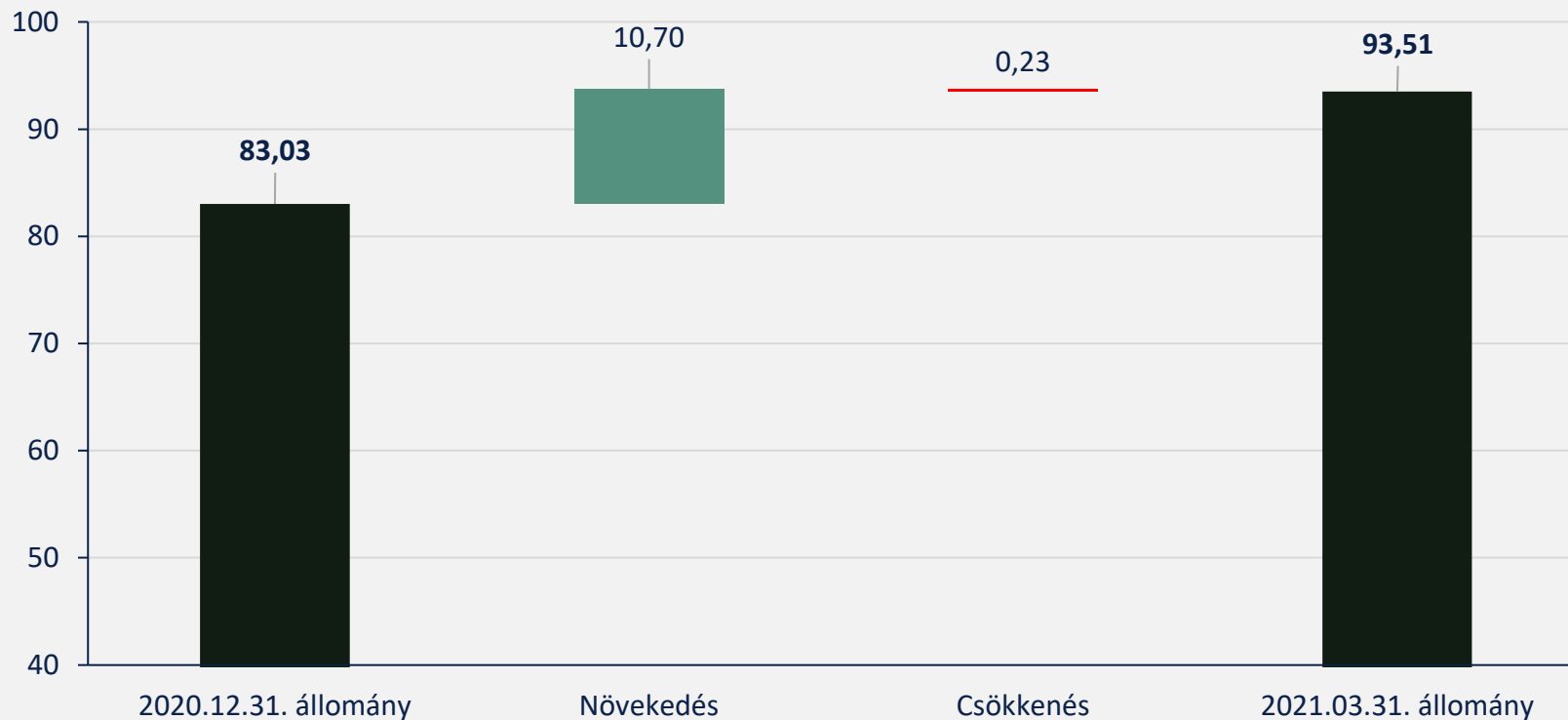
Körkörös gazdaság



A ZÖLD TŐKEKÖVETELMÉNY-KEDVEZMÉNYT „HASZNÁLÓ” NAPERŐMŰ-FINANSZÍROZÓ HITELEK ÁLLOMÁNY-VÁLTOZÁSA



Mrd forint



A HAZAI ZÖLD KÖTVÉNY SZEGMENS IS GYORSAN BŐVÜL



Értékpapír hosszú neve	Kibocsátó rövid neve	Kibocsátott összérték	Kibocsátás dátuma
CPI Hungary 2030 Kötvény	CPI Hungary Investments Kft.	30 000 000 000	2020.08.07
GTC 2030/A Kötvény	GTC Magyarország Zrt.	39 600 000 000	2020.12.07
SkyGreen 2030/I HUF Kötvény	SkyGreen Buildings Kft.	32 000 000 000	2020.12.29
GTC 2031/A Kötvény	GTC Magyarország Zrt.	19 800 000 000	2021.03.17
Futureal 2031/I HUF Kötvény	Futureal Develop. Hold. If.Kft	55 000 000 000	2021.03.23
Vajda-Papír NKP Kötvény 2031/I.	VAJDA-PAPÍR Kft.	9 900 000 000	2021.05.17
SunDell 2031/A Kötvény	SunDell Estate Nyrt.	5 500 000 000	2021.07.09
AutoWallis NKP Kötvény 2031/I.	AutoWallis Nyrt.	6 600 000 000	2021.07.15
BAROMFI-COOP 2031 Kötvény	Baromfi-Coop Kft.	23 000 000 000	2021.07.19
STAVMAT NKP Kötvény 2031/I.	STAVMAT Zrt.	5 000 000 000	2021.07.20
HELL 2031 Kötvény	Hell Energy Kft.	67 000 000 000	2021.07.28
Wingholding NKP Kötvény 2031/I. Kötvény	WINGHOLDING Zrt.	25 300 000 000	2021.09.22



Zöld Pénzügyek

Az elmúlt években világszerte elfogadottá vált az a felismerés, hogy a klímaváltozástól és a többi környezeti anomáliától a pénzügyi közvetítőrendszer sem függetlenítheti magát. Hasonlóan több más központi bankhoz, a Magyar Nemzeti Bank (MNB) is stratégiai célul tűzte ki, hogy a hazai pénzügyi közvetítőrendszer a jelenleginél lényegesen erőteljesebben támogassa a környezeti fenntarthatóságot pénzügyi termékein, szolgáltatásain keresztül.

Az MNB 2019. február 11-én hirdette meg Zöld Programját, melynek célja a környezeti anomáliák problémák által jelentett ökológiai, gazdasági és pénzügyi kockázatok mérséklése, valamint Magyarország fejlesztése, versenyképességének erősítése. A Zöld Gazdaság hazánk egyik kitörési pontja: egy olyan terület, amelyen a fenntartható gazdasági növekedés elérése ökológiai előnyökkel is járhat. A Zöld Gazdaság azonban nem létezik környezetileg is kockázattudatos, valamint a hosszútávú, fenntarthatósági szempontokat is érvényesítő bankok, biztosítók és befektetési szolgáltatók nélkül.

MNB-Közlemények És Tanulmányok

[Az MNB Zöld Programja](#)

[Zöld Pénzügyek Magyarországon \(konzultációs dokumentum\)](#)

[Tájékoztató a lakáscélú Zöld Tőkekövetelmény-kedvezmény Program feltételeiről](#)

[Lakossági zöld hitelezés Magyarországon \(Háttéranyag\)](#)

Hírek

Az MNB tematikus microsite-ja tudástárként szolgál a banki szakembereknek, gazdasági újságíróknak, valamint kutatóknak, egyetemistáknak egyaránt.



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

gyurag@mnb.hu