



UPDATE „FINANCE FOR FUTURE“: ESG-REGULIERUNG ZWISCHEN RÄTSEL UND UMSETZUNG

10. JUNI 2021
15:00 – 17:00 UHR

lindenpartners

PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN mbB

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik in Permanenz – was ist neu, was kommt?
- (2) Wie hältst Du es mit ESG? – Transparenz nach der SFDR
- (3) Wird die GAR wichtiger als die GuV? – Non-Financial Reporting nach Art. 8
TaxonomieVO und CSR-Richtlinie
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als nachhaltige
Assetklasse

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik in Permanenz – was ist neu, was kommt?
- (2) Wie hältst Du es mit ESG? – Transparenz nach der SFDR
- (3) Wird die GAR wichtiger als die GuV? – Non-Financial Reporting nach Art. 8 TaxonomieVO und CSR-Richtlinie
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als nachhaltige Assetklasse

DIE EU WILL IHREN BEITRAG ZUR ERREICHUNG DER PARISER KLIMAZIELE UND DER 17 SDG LEISTEN.



HIERFÜR WILL DIE EU DEN EUROPÄISCHEN FINANZMARKT UMFASSEND AUF ESG AUSRICHTEN

EU-Aktionsplan „Sustainable Finance“ (2018)




Umlenkung
privaten Kapitals
in nachhaltige
Investitionen

Einbettung von
Nachhaltigkeit in
das
Risikomanagement

Förderung von
Transparenz und
Langfristigkeit

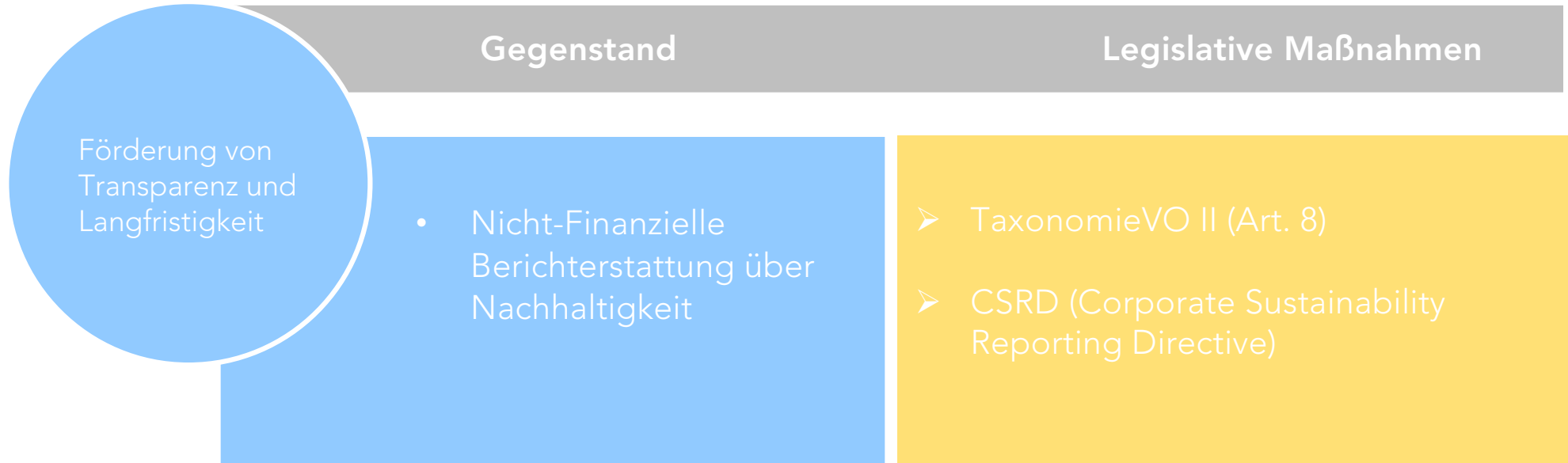
ANLEGER MIT ESG-PRÄFRENZEN SOLLEN REGULIERTE ESG-PRODUKTE ERWERBEN KÖNNEN

	Gegenstand	Legislative Maßnahme
	<ul style="list-style-type: none">• Taxonomie• Offenlegung• Product Governance• Anlageberatung• CO2-Benchmarks• ESG-Ratings	<ul style="list-style-type: none">➤ TaxonomieVO I➤ SFDR➤ Änderung MiFID II/IDD Level 2➤ Änderung BenchmarkVO➤ ?

BANKEN UND ASSET MANAGER SOLLEN ESG-RISIKEN BERÜCKSICHTIGEN

	Gegenstand	Legislative Maßnahme
Einbettung von Nachhaltigkeit in das Risikomanagement	<ul style="list-style-type: none">• Risikomanagement von Kreditinstituten• Risikomanagement von institutionellen Anlegern• Risikomanagement von Ratingagenturen	<ul style="list-style-type: none">• Art. 98 Abs. 8 CRD V• Art. 449a CRR II• EBA-Aktionsplan• EZB-Leitlinien• BaFin-Merkblatt

UNTERNEHMEN SOLLEN ÜBER DEN TAXONOMIEGRAD IHRER WIRTSCHAFTSTÄTIGKEIT BERICHTEN



LEVEL 1 IST WEITGEHEND ABGESCHLOSSEN, LEVEL 2 NOCH NICHT (1)

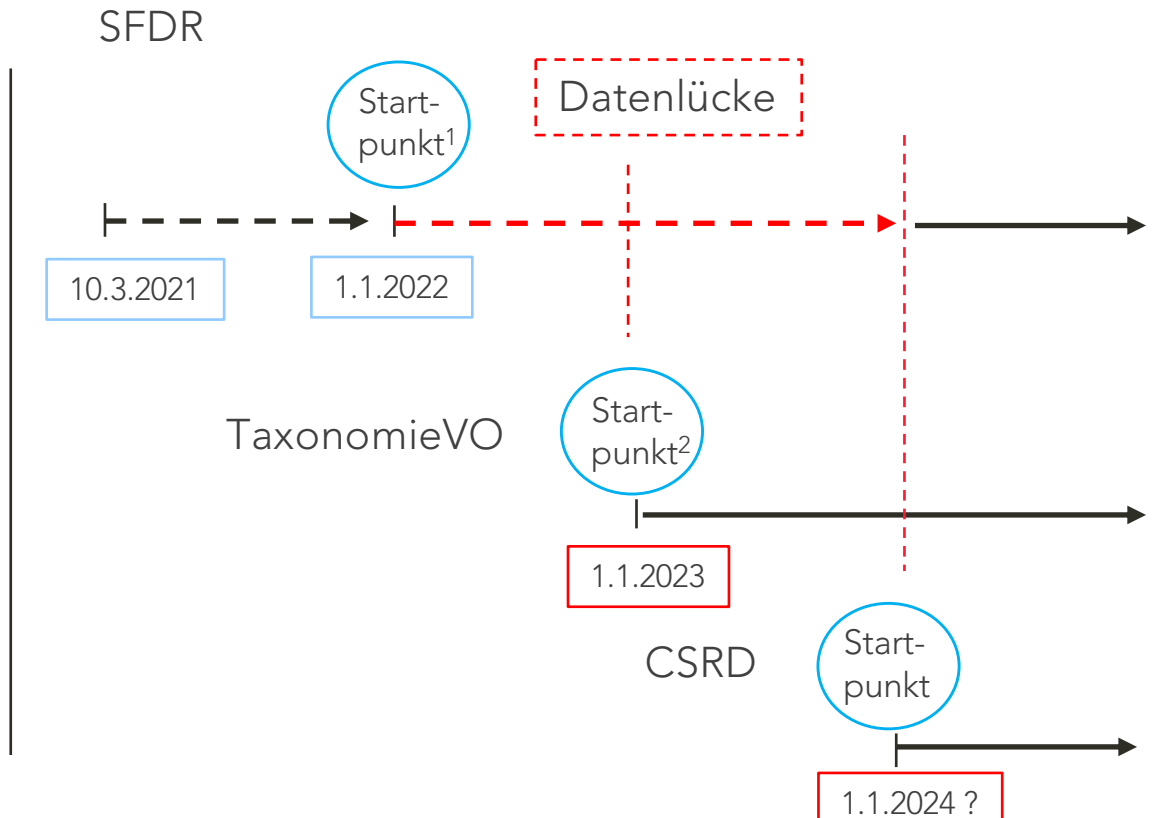
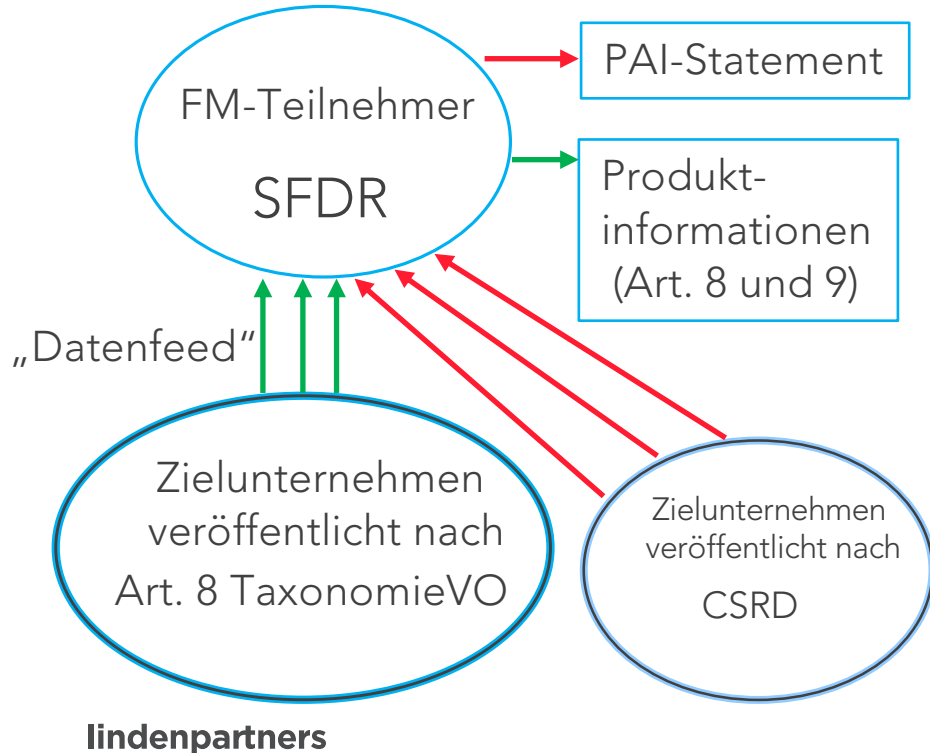
	Level 1	Inkrafttreten	Level 2	Stand	Inkrafttreten
TaxonomieVO I	Verordnung (EU) 2020/852	Ab 1. Januar 2022	RTS zu technischen Evaluierungskriterien	Noch nicht final	1. Januar 2022
SFDR	Verordnung (EU) 2019/2088	10. März 2021	Disclosure RTS	Noch nicht final	1. Januar 2022
MiFID II/IDD	n.a.	n.a.	Änderungen: <ul style="list-style-type: none"> • DelVO 2017/593 • DelRiLI 2017/593 • DelVO 2017/2358 	Close to final	Q III 2022

LEVEL 1 IST WEITGEHEND ABGESCHLOSSEN, LEVEL 2 NOCH NICHT (2)

	Level 1	Inkrafttreten	Level 2	Stand	Inkrafttreten
Änderung BenchmarkVO	Verordnung (EU) 2019/2089	Gestuft seit 10. Dezember 2019	Delegierte VO (EU) 2020/1818	Final	23. Dezember 2020
TaxonomieVO II (Art. 8)	Verordnung (EU) 2020/852	Gestuft ab 1. Januar 2022	Art. 8 - RTS	Noch nicht final	1. Januar 2022
CSRD	Noch nicht final (Vorschlag der KOM vom 21.4.2021)	Geplant 1. Januar 2023	5 RTS e geplant	Liegt noch nicht vor	Geplant 1. Januar 2023

DIE ESG-REGULIERUNG LEIDET UNTER „UNGLEICHZEITIGKEIT“

Beispiel: Datenmangel



¹ Für Level 2

² Für Berichterstattung über „taxonomiekonforme“ Tätigkeiten

... UND FEHLENDER DETAILABSTIMMUNG

Beispiel: ESG-Präferenzen

MiFID II:
Finanzinstrumente

SFDR/
TaxonomieVO:
Finanzprodukte

Green Bonds/
Zertifikate

Fonds

Versicher-
ungen

Artikel 1

Änderung der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565

MiFID II

Die Delegierte Verordnung (EU) 2017/565 wird wie folgt geändert:

1. In Artikel 2 werden die folgenden Nummern 7, 8 und 9 angefügt:

„7. ‚Nachhaltigkeitspräferenzen‘ die Entscheidung eines Kunden oder potenziellen Kunden darüber, ob und, wenn ja, inwieweit eines der folgenden Finanzinstrumente in seine Anlage einbezogen werden soll:

TaxonomieVO

a) ein Finanzinstrument, bei dem der Kunde oder potenzielle Kunde bestimmt, dass ein Mindestanteil in ökologisch nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Nummer 1 der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates* angelegt werden soll;

SFDR

b) ein Finanzinstrument, bei dem der Kunde oder potenzielle Kunde bestimmt, dass ein Mindestanteil in nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 2 Nummer 17 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates** angelegt werden soll;

c) ein Finanzinstrument, bei dem die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden, wobei die qualitativen oder quantitativen Elemente, mit denen diese Berücksichtigung nachgewiesen werden, vom Kunden oder potenziellen Kunden bestimmt werden;

ESAS HABEN DESHALB AUSLEGUNGSFRAGEN AN DIE KOM GESTELLT.



➤ Antwort der Kommission wird für Juni 2021 erwartet.

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik in Permanenz – was ist neu, was kommt?
- (2) Wie hältst Du es mit ESG? – Transparenz nach der SFDR
- (3) Wird die GAR wichtiger als die GuV? – Non-Financial Reporting nach Art. 8
TaxonomieVO und CSR-Richtlinie
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als nachhaltige
Assetklasse

SFDR REGELT VERSCHIEDENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN FÜR FINANZMARKTTILNEHMER UND FINANZBERATER



OFFENLEGUNG BETRIFFT UNTERNEHMENSBEZOGENE UND PRODUKTBEZOGENE INFORMATIONEN

Unternehmensbezogen

Art. 3 SFDR: Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken:

- bei Investitionsentscheidungen
- bei Anlageberatungs- oder Versicherungsberatungstätigkeit

Art. 4 SFDR: Angaben zur Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen (sog. PAI-Erklärung)

Art. 5 SFDR: Angaben zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in die Vergütungspolitik

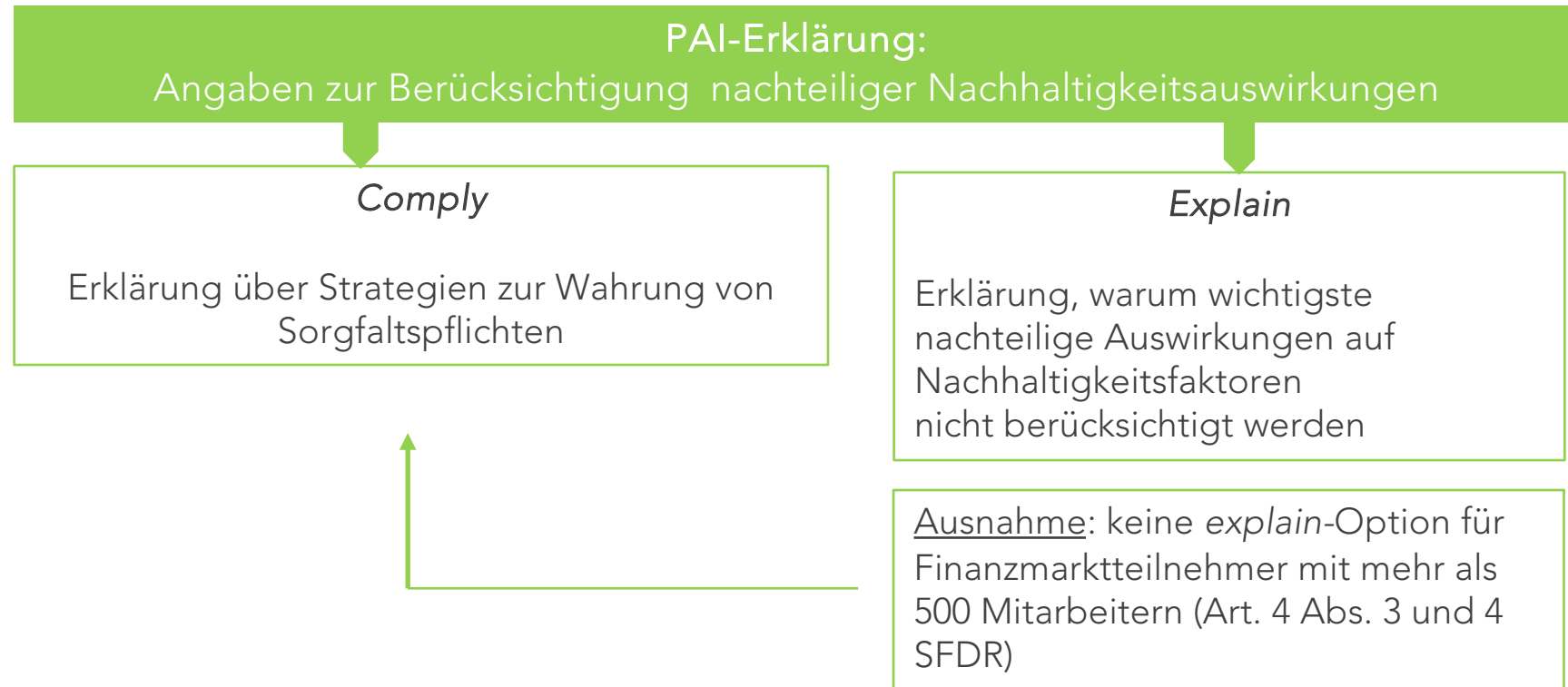
Produktbezogen

Art. 6 SFDR: Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken auf Produktebene

Art. 8 SFDR: Informationspflichten bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale

Art. 9 SFDR: Informationspflichten bei nachhaltigen Investitionen

SFDR ERMÖGLICHT FÜR PAI-ERKLÄRUNG GRDS. „COMPLY OR EXPLAIN“



PAI-ERKLÄRUNG ZU „COMPLY“ ERFORDERT VIELFÄLTIGE ANGABEN

PAI-Erklärung (*comply*), Art. 4 Abs. 1 lit. a und Abs. 2 SFDR
(Level 1: seit 10. März 2021)

- Strategien zur Feststellung und Gewichtung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen und Nachhaltigkeitsindikatoren
- Wichtigste nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen + ergriffene oder geplante Maßnahmen
- ggfs. Zusammenfassung der Mitwirkungspolitik
- Bezugnahme auf Kodex für verantwortungsvolle Unternehmensführung, internationale Standards

DIE PAI-ERKLÄRUNG IST UNTERNEHMENSBEZOGEN UND – AB 2023 – PRODUKTBEZOGEN ABZUGEBEN

Unternehmensbezogene PAI-Erklärung,
Art. 4 SFDR

Seit 10. März 2021: Level 1

Ab 1. Januar 2022: Level 2
→ Berücksichtigung der Vorgaben der RTS

Produktbezogene PAI-Erklärung,
Art. 7 SFDR

Abzugeben, sofern i.R.v. Art. 4 SFDR *comply*-
Erklärung abgegeben wird

Spätestens ab 30. Dezember 2022

Allerdings:

- PAI-Erklärung mit Informationen zu Referenzzeiträumen frühestens zum 30. Juni 2023 (vgl. Art. 4 Abs. 3 RTS)

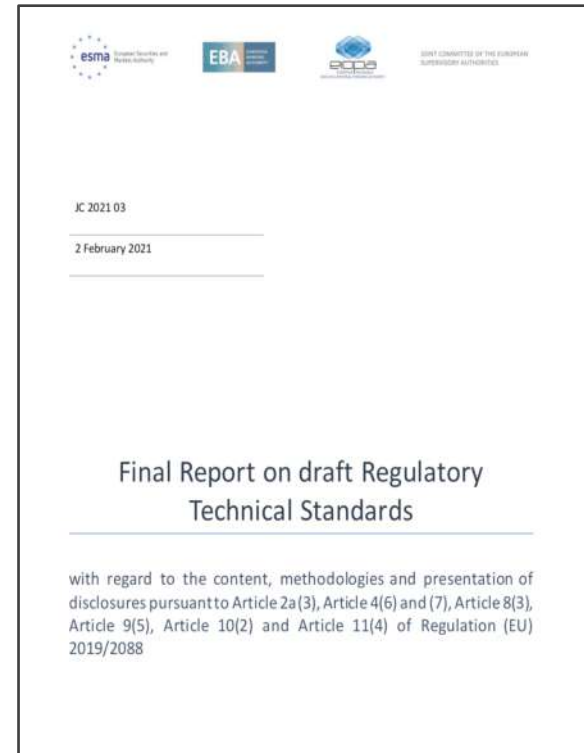
LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (1)

RTS-Template für PAI Statement (unternehmensbezogen)



Table 1
Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant <i>[Name and, where available, LEI]</i>
Summary <i>[Name and, where available, LEI]</i> considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated principal adverse sustainability impacts statement of <i>[name of the financial market participant]</i> <i>[where applicable, insert “and its subsidiaries, namely [list the subsidiaries included]”]</i> . This principal adverse impacts statement covers the reference period from <i>[insert “1 January” or the date on which principal adverse impacts were first considered]</i> to 31 December <i>[year n]</i> . <i>[Summary referred to in Article 5 provided in the languages referred to in paragraph 2 thereof]</i>
Description of principal adverse sustainability impacts <i>[Information referred to in Article 6 in the format set out below]</i>



LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (2)

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [year n]	Impact [year n-1]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions				
		Scope 2 GHG emissions				
		From 1 January 2023, Scope 3 GHG emissions				
		Total GHG emissions				
	2. Carbon footprint	Carbon footprint				
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies				
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector				

LEVEL 2 DER SFDR KONKRETISIERT ANFORDERUNGEN AN PAI-STATEMENT (3)

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average				
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises				
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance /complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD				

BESONDERE PROBLEME STELLEN SICH BEI DER (INDIVIDUELLEN) VERMÖGENSVERWALTUNG

- **Problem 1:** Was ist der Bezugspunkt der PAI-Erklärung?
- **Problem 2:** Ist eine produktbezogene Offenlegung anhand von Musterportfolios möglich?



WAS IST DER BEZUGSPUNKT DER PAI-ERKLÄRUNG?

Kreditinstitut (das VW erbringt)

- Art. 4 Abs. 1 SFDR:
„Finanzmarktteilnehmer veröffentlichen auf ihrer Internetseite folgende Informationen [...]“
- Finanzmarktteilnehmer sind u.a.:
„Kreditinstitute, die Portfolioverwaltung erbringen“ (Art. 2 Abs. 1 lit. j SFDR)

Kreditinstitut (nur) hinsichtlich VW

- Erwägungsgrund 18 SFDR:
„Berücksichtigen Finanzmarktteilnehmer in Anbetracht ihrer Größe, der Art und des Umfangs ihrer Tätigkeiten und der Arten der von ihnen zugänglich gemachten Finanzprodukte die wichtigsten [...] nachteiligen Auswirkungen [...].“

KANN PRODUKTBEZOGENE OFFENLEGUNG ANHAND VON MUSTERPORTFOLIOS ERFOLGEN?

Ausgangspunkt:
Produktbezogene Offenlegungspflichten knüpfen an
„Finanzprodukt“ an

- Definition in Art. 2 Abs. 12 SFDR :
„ein Portfolio, das [...] verwaltet wird.“
- Problem: Veröffentlichung anhand von Musterportfolios ausreichend?
- Brief der ESAs an die KOM → Frage bislang nicht geklärt



JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN
SUPERVISORY AUTHORITIES

Mr John Berrigan
Director General
Directorate-General Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union
European Commission
Rue de Spa 2
1000 Brussels
Belgium

JC 2021 02

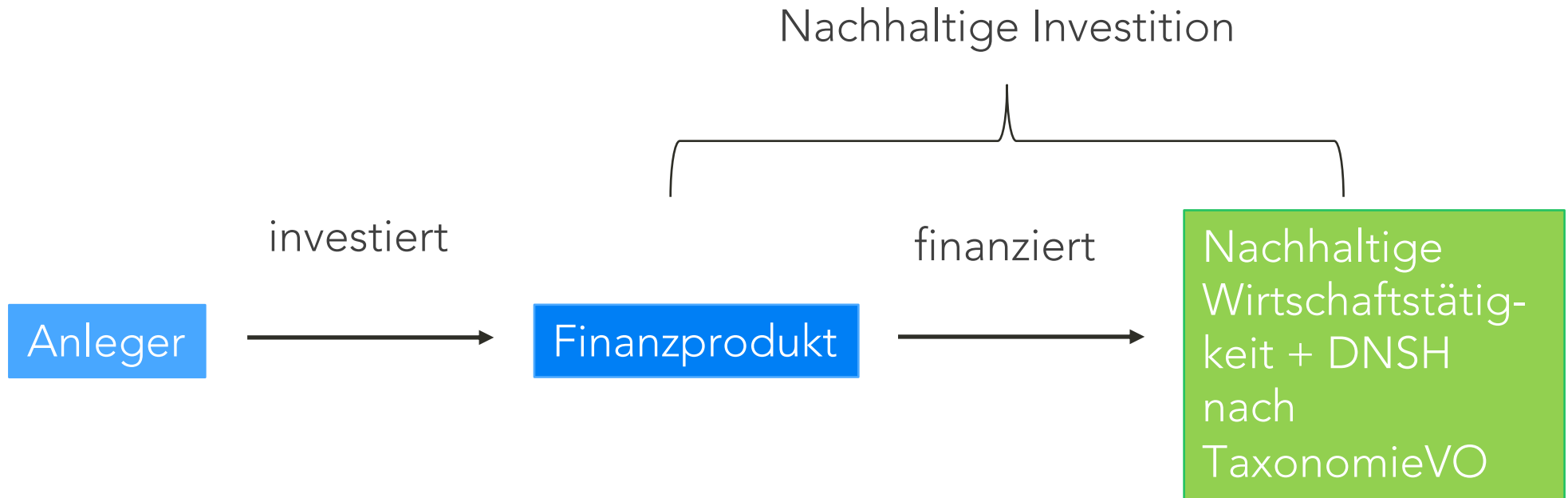
7 January 2021

Ref: Priority issues relating to SFDR application

Dear Mr Berrigan,

I am writing to you as Chair of the Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs). During the course of the work on the draft regulatory technical standards under Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector¹ (SFDR), as amended by Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment² (Taxonomy Regulation), the ESAs have encountered several important areas of uncertainty in the interpretation of SFDR.

DIE TAXONOMIE-VO DETERMINIERT EU-WEIT, WAS EINE NACHHALTIGE INVESTITION IST



BEI DER OFFENLEGUNG IST DER TAXONOMIEGRAD EINES FINANZPRODUKTS ANZUGEBEN





JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES

JC 2021 22
15 March 2021

Joint Consultation Paper

Taxonomy-related sustainability disclosures

Draft regulatory technical standards with regard to the content and presentation of sustainability disclosures pursuant to Article 8(4), 9(6) and 11(5) of Regulation (EU) 2019/2088



What is the minimum share of investments aligned with the EU Taxonomy?

*[include subsection for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852]
[where information relating to the taxonomy alignment of investments is not readily available from public disclosures by investee companies, include details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers]*

The graph below shows in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy.

[include statement and question for financial products referred to in Article 5 of Regulation (EU) 2020/852 with sustainable investments in environmentally sustainable economic activities]



The minimum percentage of investments of the financial product that are aligned with the EU Taxonomy are made in environmentally sustainable economic activities.

Was this statement subject to an external review by a third party?

Yes: *[include name of third party]*

No



The symbol refers to investments that finance activities considered sustainable under the EU Taxonomy. The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of environmentally sustainable economic activities.

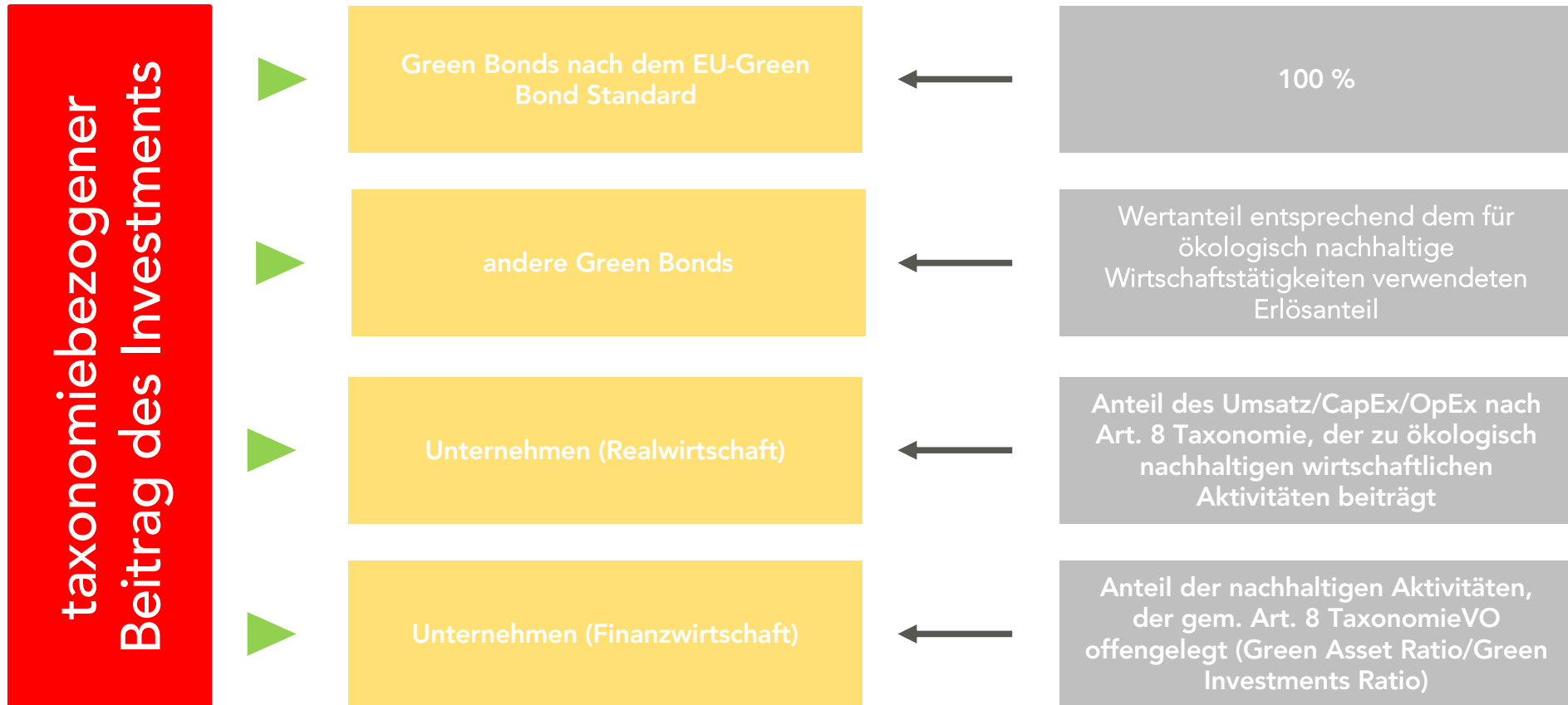
- **What methodology is used for the calculation of the alignment with the EU Taxonomy and why?** *[indicate methodology chosen for non-financial investee companies and the reasons for that choice including how that choice is appropriate for investors in the financial product]*
- **What is the minimum share of transitional and enabling activities?**

WIE WIRD DER TAXONOMIEGRAD VON FINANZPRODUKTEN BERECHNET?

Der KPI sollte die an der Taxonomie ausgerichteten Investitionen als gewichteten Durchschnitt aller Investitionen ausweisen:

$$\text{KPI} = \frac{\textit{taxonomiebezogener Beitrag des Investments}}{\textit{Summe sämtlicher Investments}}$$

DER „BEITRAG DES INVESTMENTS“ WIRD SEINERSEITS UNTERTEILT NACH ANLAGEOBJEKTEN



Beispielrechnung:

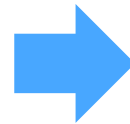
Ein Investmentfonds hat Anlageziele von **EUR 100 Mio.** Diese sind wie folgt verteilt:

- EUR 5 Mio. in Green Bonds nach Green Bond Standard ...➤ EUR 5 Mio.
- EUR 10 Mio. in sonstige Green Bonds, wobei diesen nach deren Angaben zu 50% in nachhaltige Aktivitäten investieren ...➤ EUR 5 Mio.
- EUR 25 Mio. in Anteile und Unternehmensanleihen für Unternehmen der Realwirtschaft, die im Durchschnitt 10 % ihres Umsatzes als taxonomiekonform mitteilen ...➤ EUR 2,5 Mio.
- EUR 25 Mio. in Finanzunternehmen, die eine GAR von im Durchschnitt 10 % haben ...➤ EUR 2,5 Mio.
- EUR 35 Mio. in sonstige Ziele mit einer Taxonomiequote von 0%

$$\frac{(5 + 5 + 2,5 + 2,5)}{100} = 15\%$$

DIE HERAUSFORDERUNG BESTEHT AUCH HIER DARIN, AN DIE RELEVANTEN DATEN ZU GELANGEN ...

Datenquelle u.a:
Nicht-finanzielle
Berichterstattung für
große
kapitalmarktorientierte
Unternehmen nach Art. 8
TaxonomieVO

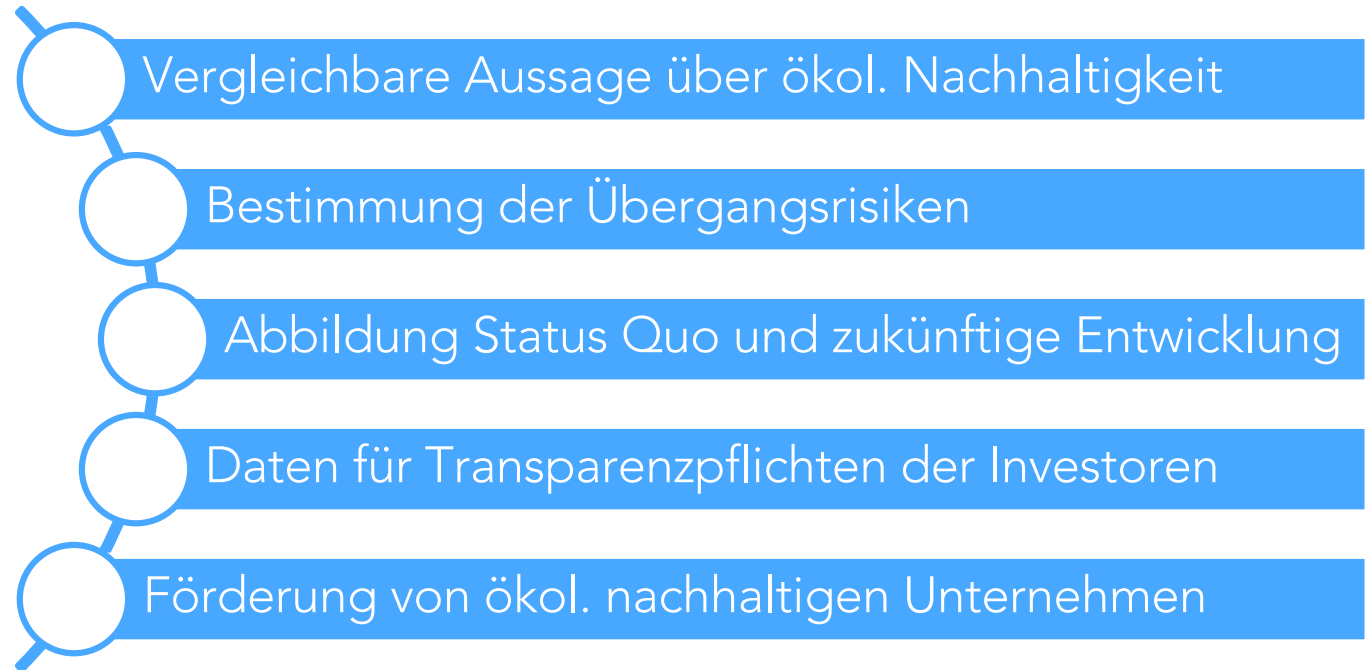


AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik in Permanenz – was ist neu, was kommt?
- (2) Wie hältst Du es mit ESG? – Transparenz nach der SFDR
- (3) Wird die GAR wichtiger als die GuV? – Non-Financial Reporting nach Art. 8 TaxonomieVO und CSR-Richtlinie
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als nachhaltige Assetklasse

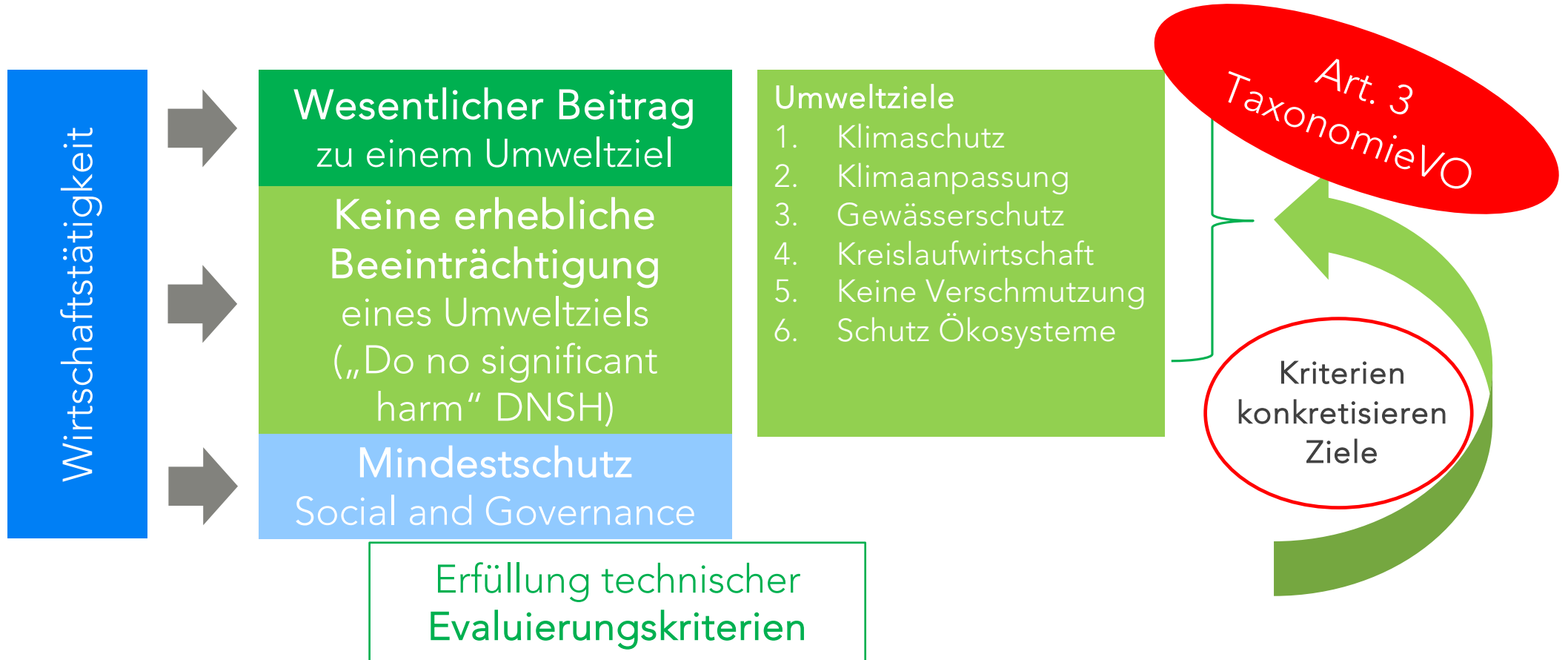
ZIEL DES REPORTINGS

GRAD DER ÖKOLOGISCHEN NACHHALTIGKEIT VON UNTERNEHMEN SOLL
TRANSPARENT UND VERGLEICHBAR SEIN



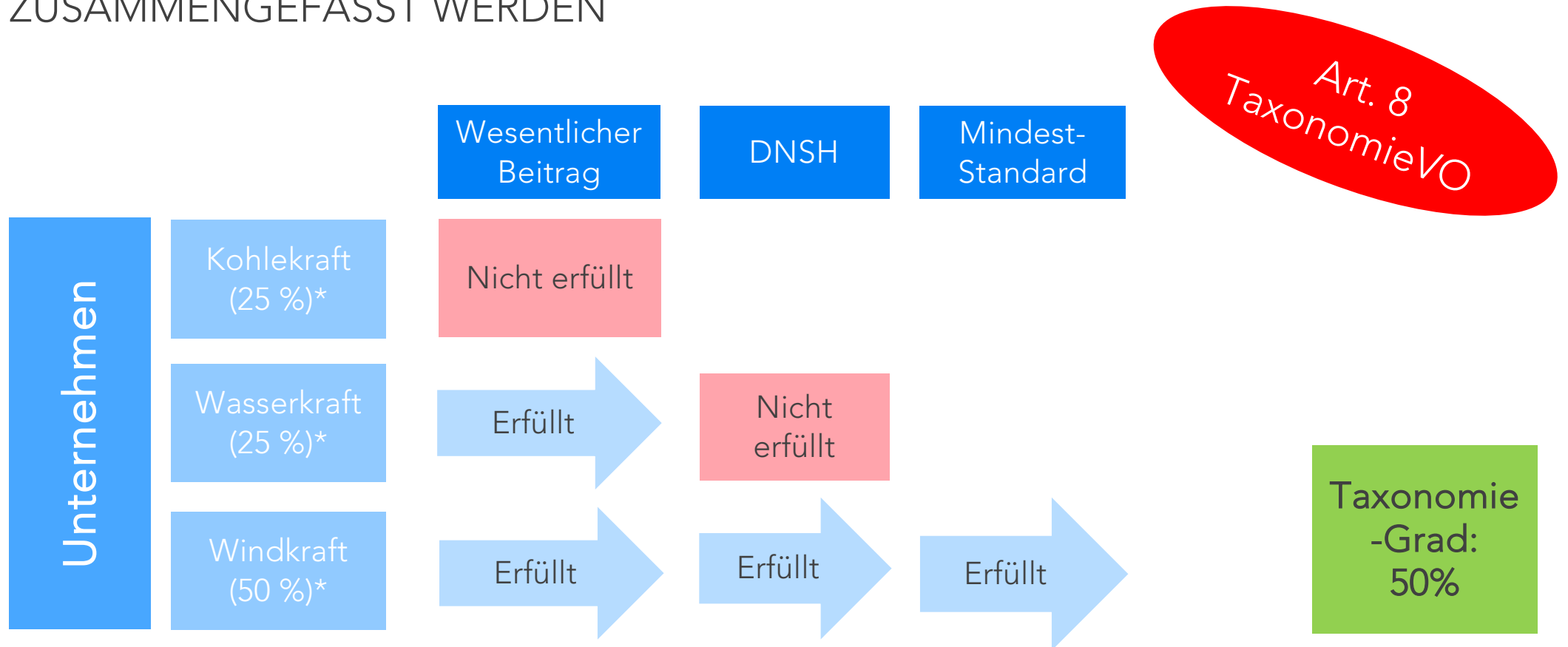
GRUNDGEDANKE DER TAXONOMIE

ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT WIRD FÜR TÄTIGKEITEN BESTIMMT



GRUNDGEDANKE DER TAXONOMIE

ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT SOLL FÜR UNTERNEHMEN ZUSAMMENGEFASST WERDEN



KONKRETISIERUNG REPORTING

REPORTING ERFOLGT MITTELS UNTERNEHMENSspezifischer KPI*

Reporting-Pflichten

DeI VO Art. 8
ENTWURF

Unternehmen
(Realwirtschaft)



Green KPI für
Umsatz/Capex/Opex

Unternehmen
(Finanzwirtschaft)

Asset
Manager



Green
Investment
Ratio

Kredit-
institut



Green
Asset
Ratio

Wertpapier-
firma



Green KPI

Versich-
erung

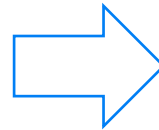


Green KPI

KONKRETISIERUNG REPORTING (REALWIRTSCHAFT)

UMSATZ-KPI SOLLEN EINDRUCK VON STATUS QUO VERMITTELN

$$\frac{Z}{N} \left[\frac{\text{Anteil des taxonomie-
konformen Nettoumsatzes}}{\text{Nettoumsatz}} \right]$$

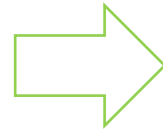


- Beträge aus Produktverkauf und Dienstleistungen nach Abzug von Erlösschmälerungen, MwSt. und mit Umsatz verbundener Steuern

KONKRETISIERUNG REPORTING (REALWIRTSCHAFT)

CAPEX/OPEX-KPI SOLLEN EINDRUCK VON ENTWICKLUNG VERMITTELN

Anteil des taxonomiekonformen
Investitions-/Betriebsausgaben
Investitions-/Betriebsausgaben



- Taxonomie-konforme Tätigkeiten
- Geplante Ausweitung taxonomie-konformer Tätigkeiten oder Überführung von taxonomie-geeigneter in taxonomie-konforme Tätigkeiten in 5 Jahren
- Kauf der Produkte taxonomie-konformer Tätigkeiten

KONKRETISIERUNG REPORTING (REALWIRTSCHAFT)

VERWENDUNG VON TEMPLATES SOLL VERGLEICHBARKEIT ERLEICHTERN

ANNEX II Templates for the KPIs of non-financial undertakings

Template 1: Proportion of turnover from products or services associated with Taxonomy-aligned economic activities - disclosure covering year N

Economic activities (1)	Code(s) (2)	Absolute turnover (3) Currency	Substantial contribution criteria							DNSH criteria (Does Not Significantly Harm ²⁶)							Taxonomy-aligned proportion of turnover, year N (18) Percent	Taxonomy-aligned proportion of turnover, year N-1 (19) Percent	Category (enabling activity or) (20) E/T	Category (transitional activity) (21)
			Proportion of turnover (4) %	Climate change mitigation (5) %	Climate change adaptation (6) %	Water and marine resources (7) %	Circular economy (8) %	Pollution (9) %	Biodiversity and ecosystems (10) %	Climate change mitigation (11) Y/ N	Climate change adaptation (12) Y/ N	Water and marine resources (13) Y/ N	Circular economy (14) Y/ N	Pollution (15) Y/ N	Biodiversity and ecosystems (16) Y/ N	Minimum safeguards (17) Y/ N				
A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES																				
A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned)																				
Activity 1 ²⁶			%*	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%	E		
Activity 2			%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%			
Turnover of environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned) (A.1)																				
			%	%	0%	%	0%	0%	0%								%	**		
A.2 Taxonomy-Eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities)																				
Activity 1			%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0%	T		
Activity 3			%	%	0%	0%	0%	0%	0%	Y	Y	N	Y	Y	Y	Y	0%			
Turnover of Taxonomy-eligible not but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned)																				
			%																	

²⁶ Activity 1 is Taxonomy-eligible in its entirety. However, only a proportion of it is Taxonomy-aligned. Therefore, Activity 1 may be reported under both A1 and A2. However, only the proportion reported under A1 may be counted as Taxonomy-aligned in the turnover KPI of the non-financial undertaking.

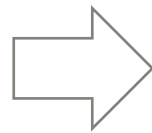
activities (A.2)																		
Total (A.1 + A.2)			%	%	0%	%	0%	0%	0%								%	%*
B. TAXONOMY-NON-ELIGIBLE ACTIVITIES																		
Turnover of Taxonomy-non-eligible activities (B)			%															
Total (A + B)			%															

- Identifizierung der einzelnen Wirtschaftstätigkeiten (nach NACE)
- Unterscheidung nach taxonomie-konformen, -geeigneten und -nicht geeigneten Tätigkeiten
- Unterscheidung nach Umweltziele

KONKRETISIERUNG REPORTING (KREDITINSTITUTE)

GREEN ASSET RATIO (GAR) SOLL ANTEIL AN TAXONOMIEKONFORMEN FINANZIERUNGEN UND INVESTITIONEN ZEIGEN

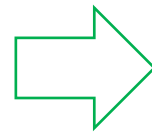
GAR für bilanzwirksame Forderungen



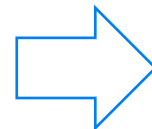
z.B. Kredite, Forderungen, Schuldverschreibungen und Beteiligungen



Anteil der Vermögenswerte, die in taxonomiekonforme Tätigkeiten investiert sind bzw. diese finanzieren
Gesamten (bilanzwirksamen) Vermögenswerte



- Keine Forderungen ggü*-. Staaten
- Keine Derivate
- Keine Vermögenswerte für den Handel
- Keine Interbanken on demand-Kredite

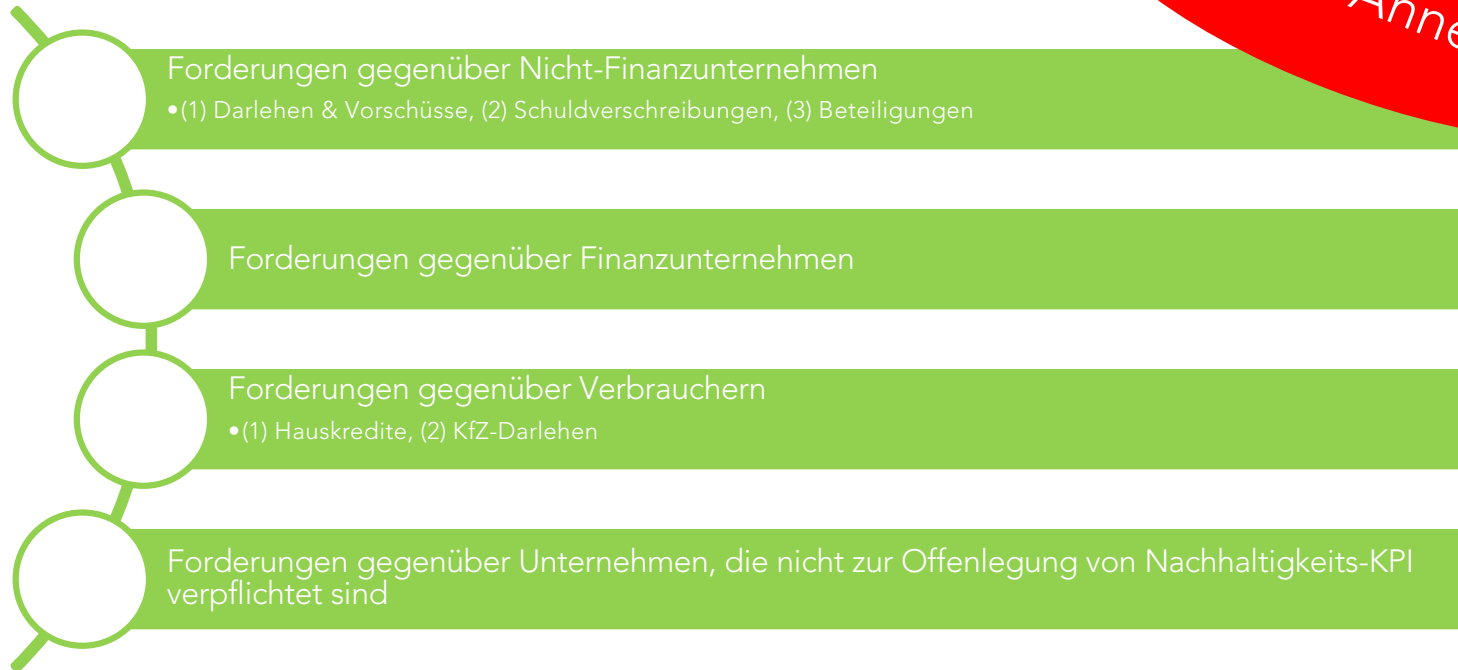


- Keine Forderungen ggü. Staaten

KONKRETISIERUNG REPORTING (KREDITINSTITUTE)

GAR IST NACH ART DER VERMÖGENSWERTE UND GEGENPARTEIEN ZU UNTERTEILEN

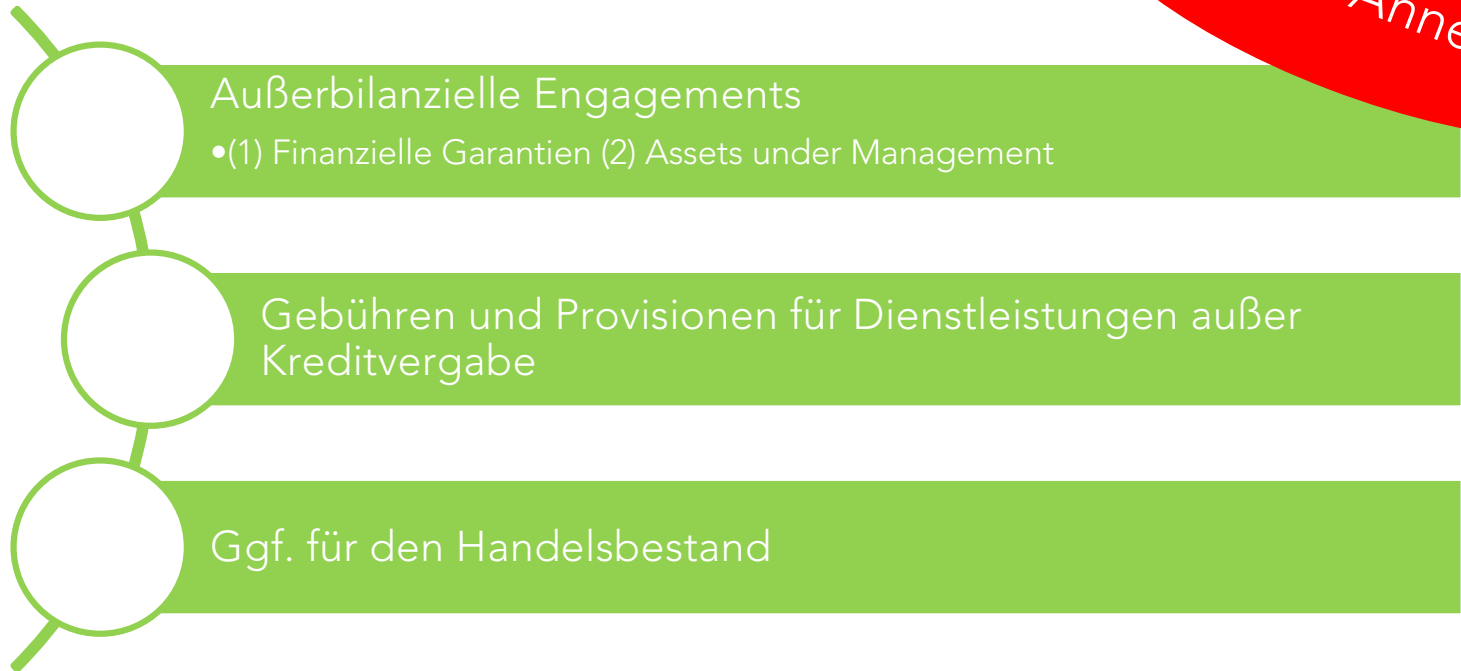
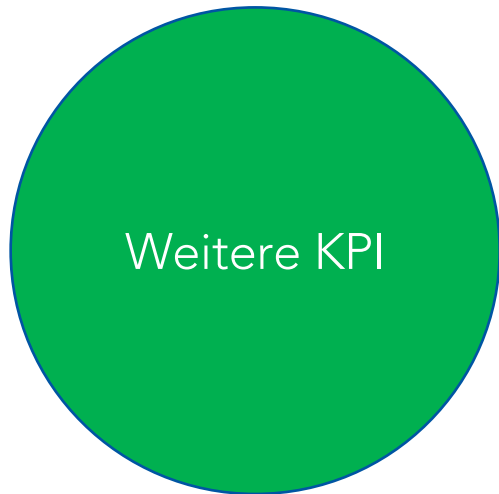
Wichtigste
Unterteilung
GAR



De/VO Annex V

KONKRETISIERUNG REPORTING (KREDITINSTITUTE)

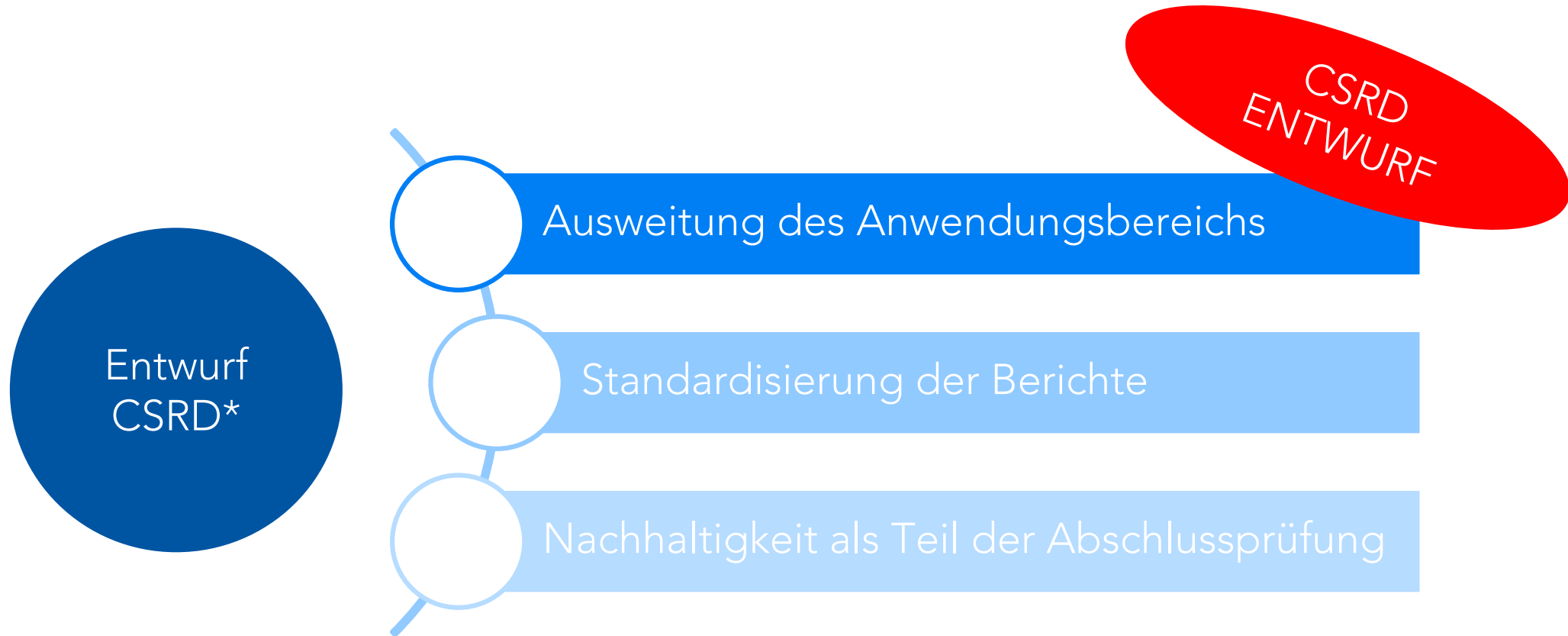
GAR WIRD DURCH WEITERE KPI ERGÄNZT



De/VO Annex V

AUSBLICK

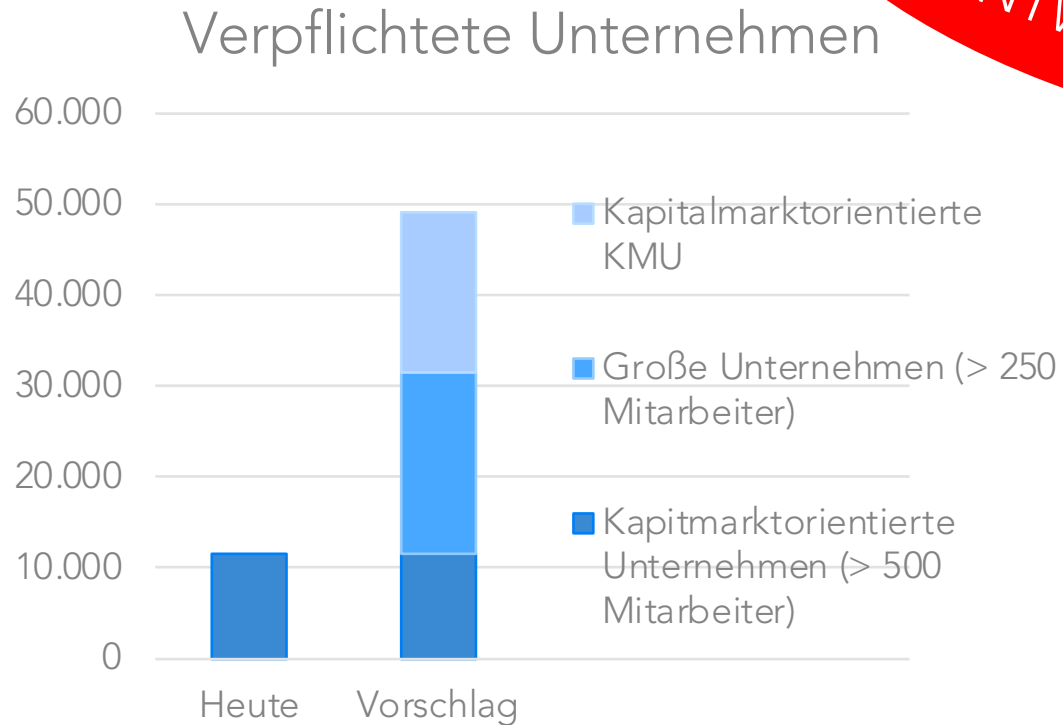
CSRD SOLL ALLGEMEINES ESG-REPORTING ERGÄNZEN



AUSBLICK

MEHR UNTERNEHMEN WERDEN ÜBER ÖKOLOGISCHE NACHHALTIGKEIT BERICHTEN MÜSSEN

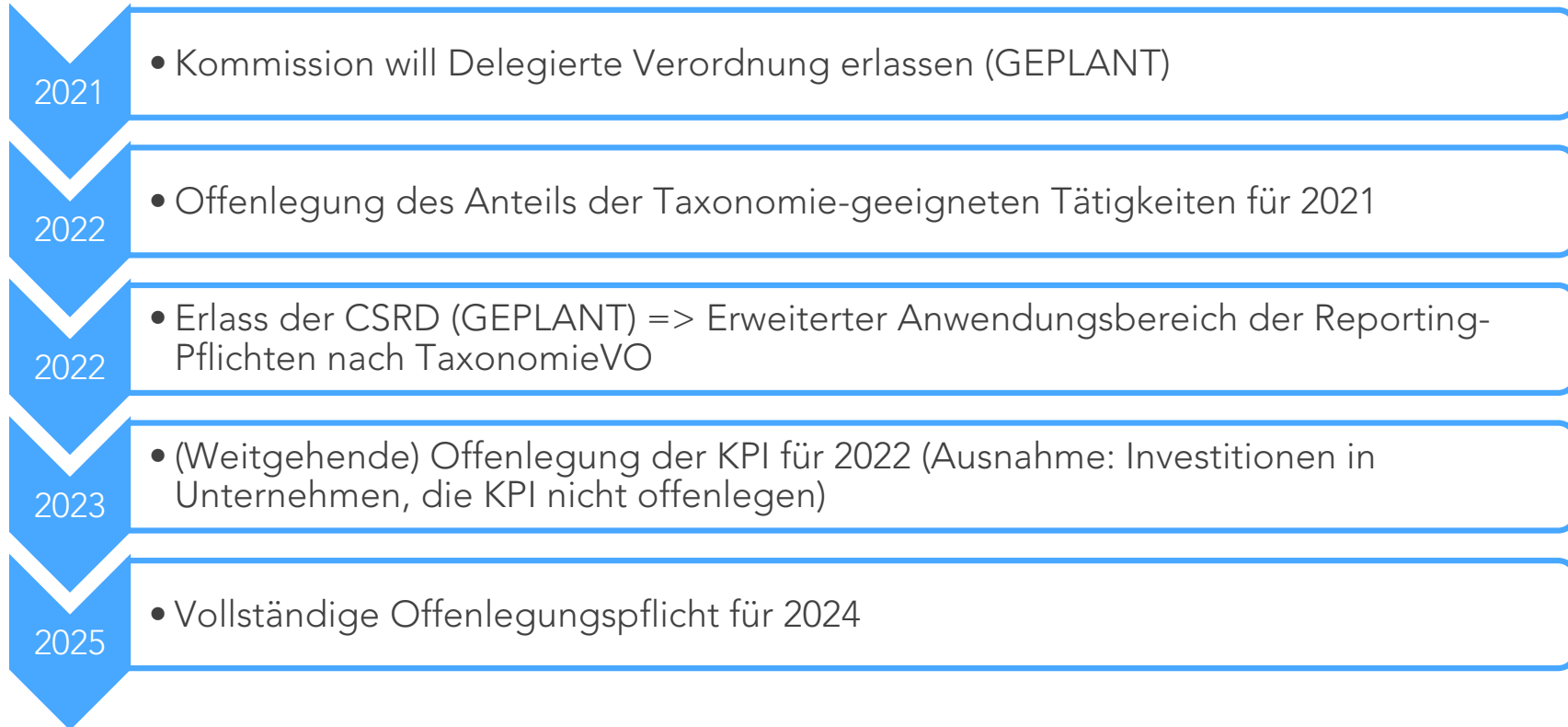
- Art. 8 TaxonomieVO verweist auf CSR-RL (NFDR)



CSRD
ENTWURF

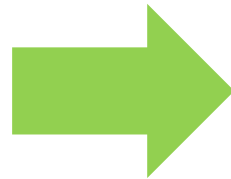
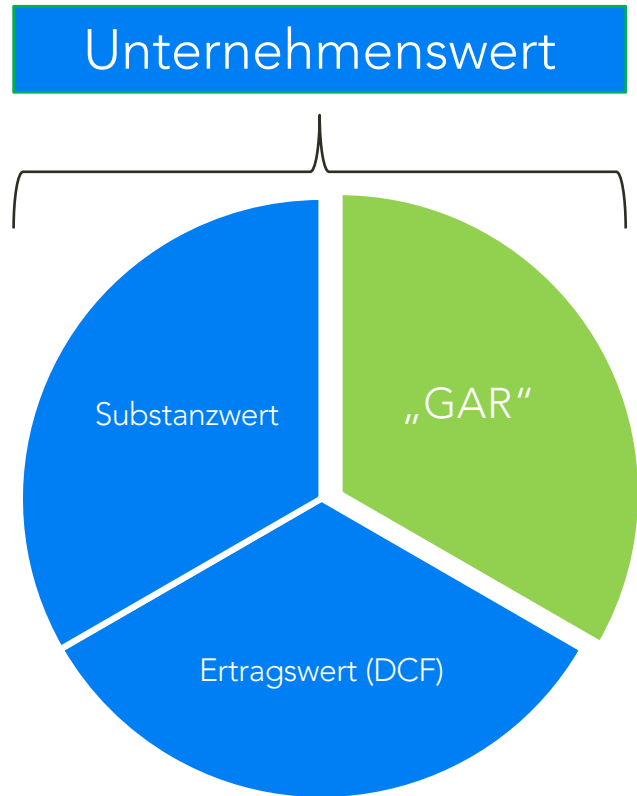
AUSBLICK

VORGABEN TRETEN SCHRITTWEISE BIS 2025 IN KRAFT



AUSBLICK

NACHHALTIGKEIT WIRD ZU EINEM FAKTOR DER UNTERNEHMENSBEWERTUNG



GAR ermöglicht Blick in die Zukunft:

- Anpassungsbedarf des Geschäftsmodells
- Transitionsrisiko
- Risikoanfälligkeit

ZUSAMMENFASSUNG

Ziel des Reportings

- Grad der ökol. Nachhaltigkeit von Unternehmen soll transparent und vergleichbar sein

Grundgedanke der Taxonomie

- Ökol. Nachhaltigkeit wird für Tätigkeit bestimmt
- Ökol. Nachhaltigkeit soll für Unternehmen zusammengefasst werden

Konkretisierung Reporting (GAR)

- Reporting erfolgt mittels unternehmensspezifischer KPI
- GAR zeigt taxonomiekonformen Finanzierungen & Investitionen
- GAR unterteilt nach Vermögenswerte & Gegenparteien
- GAR wird durch weitere KPI ergänzt

Ausblick

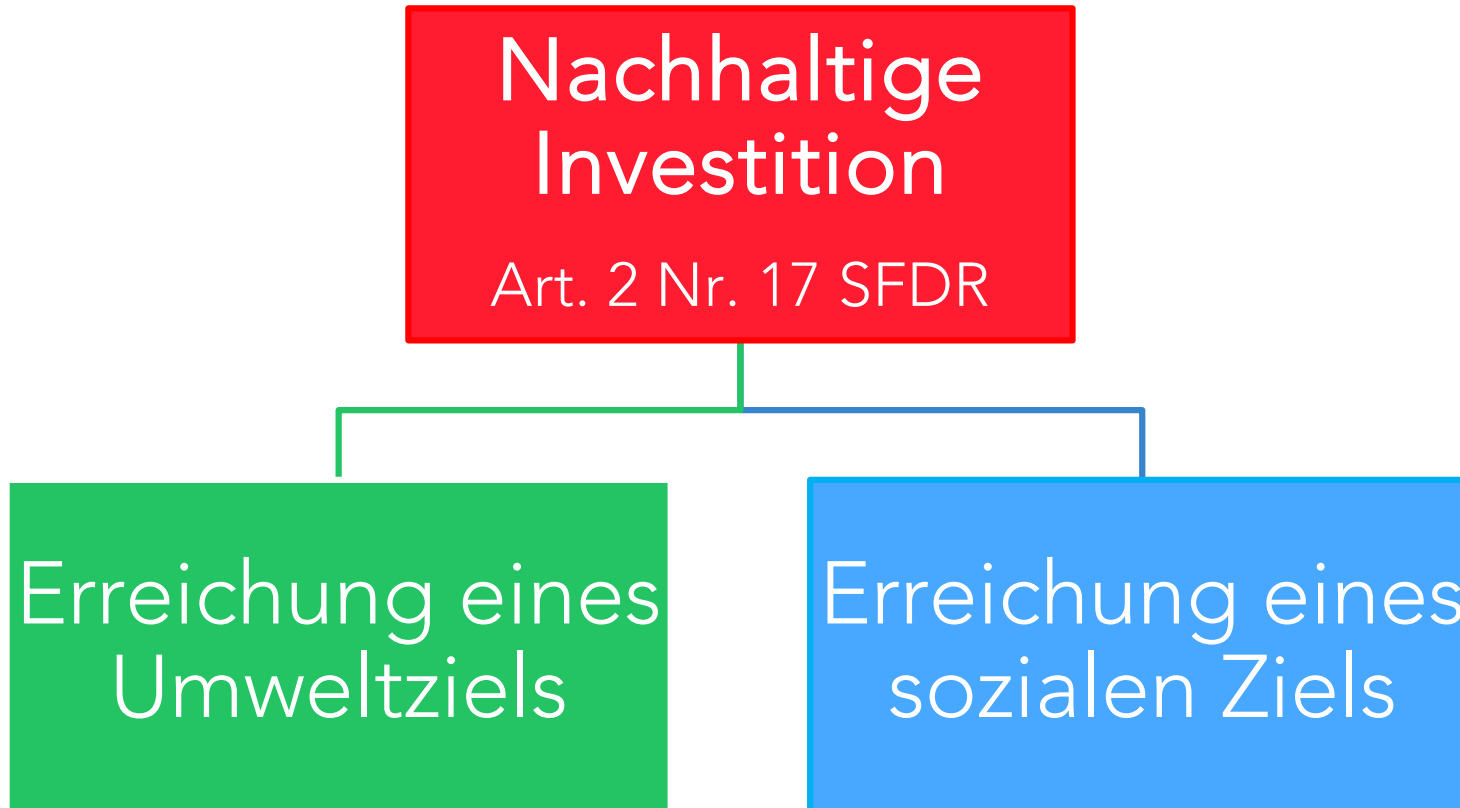
- CSRD soll allgemeines ESG-Reporting ergänzen
- Reporting-Pflichten treten schrittweise bis 2025 in Kraft

AGENDA

- (1) Sustainable Finance-Regulatorik in Permanenz – was ist neu, was kommt?
- (2) Wie hältst Du es mit ESG? – Transparenz nach der SFDR
- (3) Wird die GAR wichtiger als die GuV? – Non-Financial Reporting nach Art. 8 TaxonomieVO und CSR-Richtlinie
- (4) Es muss nicht immer grün sein – Social Investments als nachhaltige Assetklasse

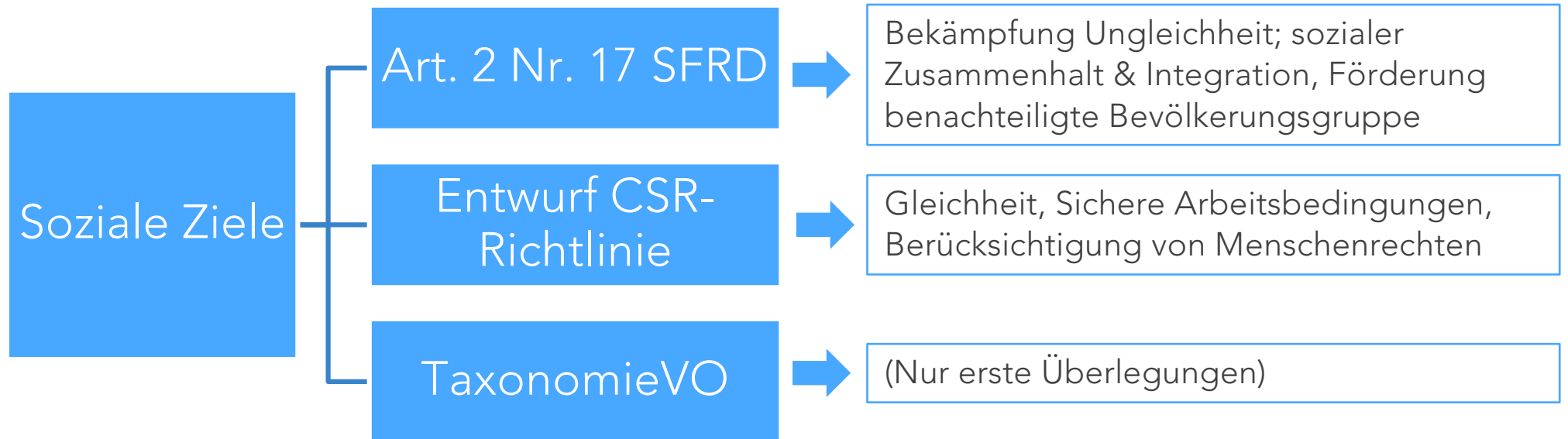
AUSGANGSPUNKT (1)

NACHHALTIGE INVESTITIONEN UMFASSEN AUCH SOZIALE INVESTITIONEN...



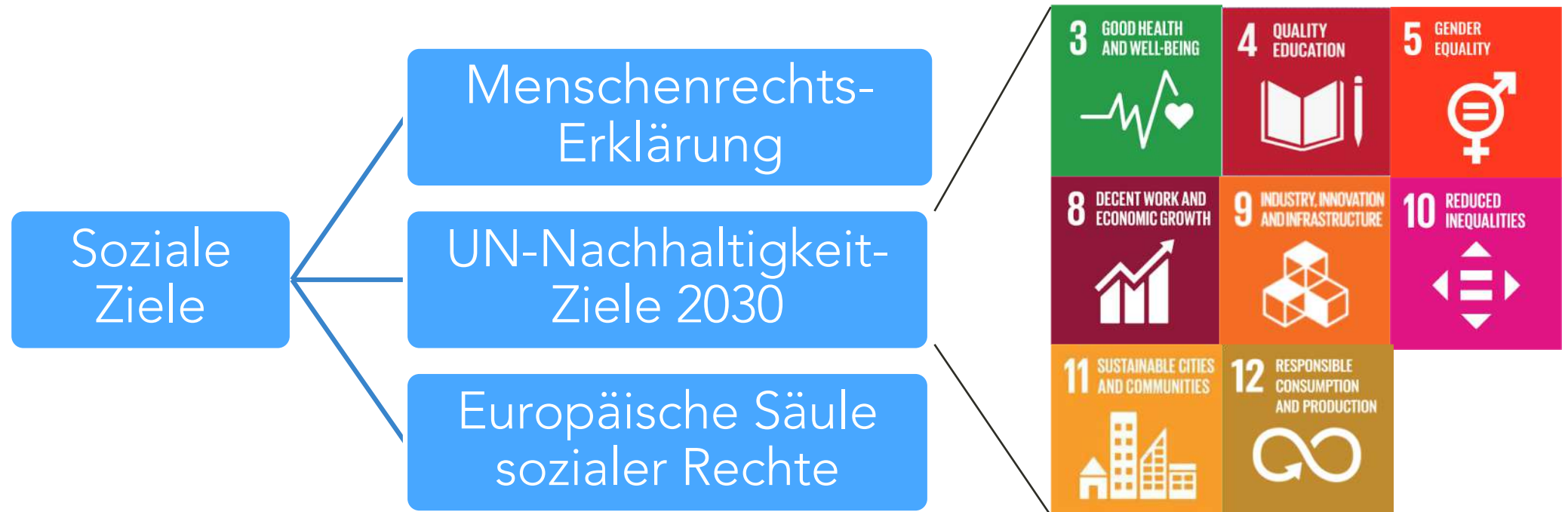
AUSGANGSPUNKT (2)

...ABER DEFINITION DER SOZIALEN ZIELE IST NOCH SEHR ALLGEMEIN



HERANGEHENSWEISE (1)

KONKRETERE SOZIALE ZIELE KÖNNEN AUS INTERNATIONALEN ABKOMMEN ABGELEITET WERDEN

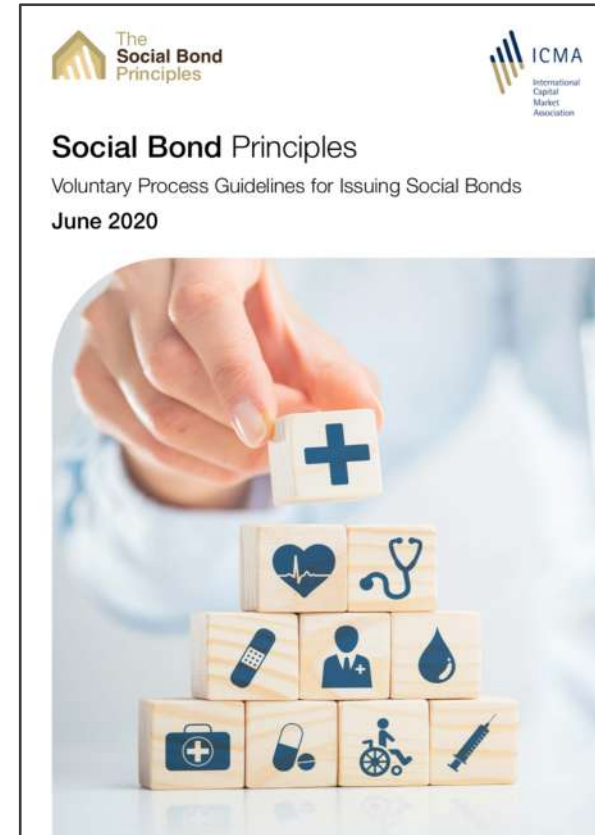


HERANGEHENSWEISE (2)

ORIENTIERUNG BIETEN AUCH DIE ICMA SOCIAL BOND PRINCIPLES

Förderbare Soziale Projekte

- Zugang zu Basisinfrastruktur
- Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen
- Bezahlbarer Wohnraum
- Schaffung von Arbeitsplätzen und Programme zur Vermeidung von Arbeitslosigkeit
- Ernährungssicherheit und nachhaltige Ernährungssysteme
- Sozioökonomischer Aufstieg und Empowerment



HERANGEHENSWEISE (3)

VORARBEITEN DER KOM FÜR DIE TAXONOMIE KOMMEN AUF DIESE WEISE ZU EINEM 3-SÄULEN-MODELL

Soziale Ziele

Menschenrechte

Einfluss auf

- Arbeiter
- Kunden
- Gemeinschaft

Governance

- Good Corporate Governance
- Anti-Korruption
- Steuer-Compliance

Förderung
angemessener
Lebensstandards

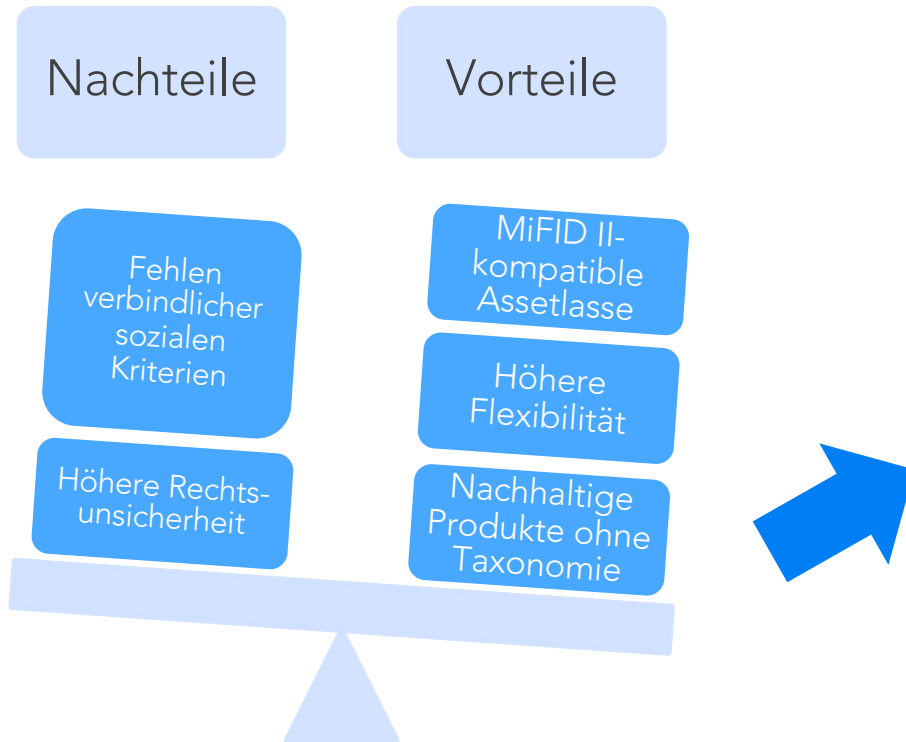
HERANGEHENSWEISE (4)

FÖRDERUNG DES ANGEMESSENEN LEBENSSTANDARDS BIETET MÖGLICHKEITEN FÜR SOZIALE INVESTITIONEN

Förderung angemessener Lebensstandards	Erfüllung elementarer menschlicher Bedürfnisse	Nahrung	Nachhaltige Landwirtschaft Reduzierung von Lebensmittelverlusten und -abfällen
		Gesundheit	Krankenhäuser Pflegeheime
		Wohnen	Sozialer Wohnraum Studentenwohnheime
		Bildung	Schulen Kindergärten

CHANCEN

FESTSTELLUNG SOZIALER INVESTITIONEN IST (NOCH) AUFWENDIG,
BIETET ABER GLEICHZEITIG VORTEILE



- Sozial nachhaltige Finanzprodukte kann Anlegern mit ESG-Präferenz auch schon 2022 als „nachhaltige Investition“ empfohlen werden, da derzeit keine Angabe des Taxonomiegrades erforderlich ist.
- Sozial nachhaltige Finanzprodukte könnten Übergangslösung sein



Dr. Lars Röh



Dr. Liesa Plappert, LL.M.



Dr. Friederike Schulte zu Sundern



Dr. Nina Scherber



Dr. Nils Ipsen, LL.M.

LINDENPARTNERS
PARTNERSCHAFT VON RECHTSANWÄLTEN mbB

FRIEDRICHSTRASSE 95
10117 BERLIN
TEL +49 (0)30 755 424 00
FAX +49 (0)30 755 424 99
INFO@LINDENPARTNERS.EU

