

# INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort und Einleitung.....	V
Autorenverzeichnis .....	VII
Inhaltsverzeichnis .....	VIII
Abbildungsverzeichnis.....	XIII
Abkürzungsverzeichnis.....	XIV

## Nachhaltigkeit und die Rolle der Finanzwirtschaft

<b>1</b>	<b>Zur Einstimmung.....</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Was bedeutet nachhaltige Entwicklung?.....</b>	<b>1</b>
2.1	Einleitung.....	1
2.2	Die ökologische Herausforderung .....	2
2.3	Die soziale Herausforderung .....	4
2.4	Ökologische und soziale Herausforderungen synergistisch lösen.....	5
2.5	Treiber für nicht-nachhaltige Entwicklungen .....	6
<b>3</b>	<b>Spezialfall Klimakrise .....</b>	<b>8</b>
3.1	Der Klimawandel in Kurzform.....	8
3.2	Treibhausgasquellen und Senken.....	9
3.3	Weitere Entwicklung.....	11
3.4	Klimaschutzmaßnahmen.....	12
	3.4.1 Pariser Abkommen; Beschlüsse von Glasgow .....	12
	3.4.2 Klimabudget.....	13
	3.4.3 Emissionsverursacher.....	16
3.5	Anpassungsmaßnahmen .....	18
3.6	Kosten der Klimakrise .....	19
<b>4</b>	<b>Risikoeinschätzungen .....</b>	<b>20</b>
4.1	Fehleinschätzung der Wissenschaft? .....	20
4.2	Risikoeinschätzungen von Wirtschaft, Politik und Militär.....	21
4.3	Gefährdung der Zivilisation.....	22
4.4	Fazit .....	22
<b>5</b>	<b>Was bedeutet dies für den Finanzsektor? .....</b>	<b>22</b>
5.1	Grundsätzliches.....	22
5.2	Risiken und Chancen für Akteure im Finanzsektor.....	23
5.3	Forderungen an den Finanzsektor.....	24

**Übersicht der Entwicklungen zu Sustainable Finance und Nachhaltigkeitsrisiken in der Finanzmarktregulierung**

<b>1</b>	<b>Einleitung und Hintergrund</b> .....	<b>27</b>
<b>2</b>	<b>Die Bedeutung von Sustainable Finance &amp; Nachhaltigkeitsrisiken aus Sicht der Aufsicht</b> .....	<b>28</b>
2.1	Herausforderungen und Chancen für Finanzmarktteilnehmer .....	28
2.2	Führungskräfte und Aufsichtsräte in der Verantwortung .....	30
2.3	Nachhaltigkeit als Aufsichts- und Prüfschwerpunkt der FMA .....	31
<b>3</b>	<b>Überblick der regulatorischen Initiativen</b> .....	<b>32</b>
3.1	Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums (Sustainable Finance Strategy) .....	33
3.2	Delegierte Rechtsakte zur SFDR .....	33
3.3	Erneuerter Aktionsplan für ein nachhaltiges Finanzwesen (Renewed Sustainable Finance Strategy) .....	35
3.4	Richtlinienentwurf für die Nachhaltigkeitsberichterstattung von Unternehmen (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) .....	36
3.5	Verordnungsentwurf eines European Green Bond Standards (EuGBS).....	36
3.6	Level 2 ESG-Integration im Wertpapier- und Versicherungsaufsichtsrecht (Solvency II, IDD, MiFID II, AIFMD, UCITS-D).....	37
3.7	Regulatorischer Ausblick: Rechtsrahmen für ESG-Rating Agenturen .....	38
<b>4</b>	<b>Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken aus regulatorischer Perspektive</b> .....	<b>39</b>
4.1	Nachhaltigkeits- und Klimarisiken für den Finanzmarkt .....	39
4.2	FMA-Leitfaden zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken .....	40

**Ausgewählte Kernbereiche der Finanzmarkt-Regulatorik**

<b>1</b>	<b>Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor</b> .....	<b>43</b>
1.1	Entstehungsgeschichte und Ziele.....	43
1.2	Wichtige Begriffe.....	45
1.2.1	Finanzmarktteilnehmer (Art 1 Z 1 Disclosure-VO).....	45
1.2.2	Finanzberater (Art 2 Z 11 Disclosure-VO) .....	46
1.2.3	Finanzprodukt (Art 2 Z 12 Disclosure-VO).....	47
1.2.4	Nachhaltige Investition (Art 2 Z 17 Disclosure-VO).....	47
1.2.5	Nachhaltigkeitsrisiko (Art 2 Z 22 Disclosure-VO).....	48
1.2.6	Nachhaltigkeitsfaktoren (Art 2 Z 24 Disclosure-VO).....	49
1.2.7	“Art 8 Produkt” bzw “Art 9 Produkt“ .....	49

1.3	Offenlegungspflichten.....	51
1.3.1	Offenlegungspflichten auf Unternehmensebene .....	51
1.3.1.1	Informationen zur Strategie zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken (Art 3 Disclosure-VO).....	53
1.3.1.2	Informationen zur Übereinstimmung der Vergütungspolitik mit der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken (Art 5 Disclosure-VO).....	53
1.3.1.3	Offenlegungen zu nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (Art 4 Disclosure-VO).....	54
1.3.2	Offenlegungen auf Produktebene.....	62
1.3.2.1	Offenlegungen in den vorvertraglichen Produktinformationen .....	62
1.3.2.2	Produktinformationen auf Internetseiten (Art 10 Disclosure-VO) ....	76
1.3.2.3	Produktinformationen in den regelmäßigen Berichten (Art 11 Disclosure-VO).....	79
<b>2</b>	<b>Taxonomie-Verordnung.....</b>	<b>81</b>
2.1	Entstehung und Ziele .....	81
2.2	Gegenstand und Anwendungsbereich.....	84
2.3	Wichtige Begriffe und Definitionen.....	84
2.3.1	Umweltziele .....	84
2.3.2	Ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeit.....	85
2.3.3	Übergangstätigkeit (Transition activity) .....	87
2.3.4	Ermöglichende Tätigkeit (enabling activity).....	87
2.3.5	Weitere Begriffe und Definitionen .....	88
2.4	Offenlegungspflichten bei Finanzprodukten.....	88
2.4.1	Offenlegungen bei konventionellen Finanzprodukten .....	88
2.4.2	Offenlegungen bei ökologisch nachhaltigen Investitionen .....	89
2.4.3	Offenlegungen bei Finanzprodukten mit ökologischen Merkmalen...89	
2.5	Offenlegung in nicht-finanziellen Erklärungen von Unternehmen.....	90
2.5.1	Für alle Finanz- und Nicht-Finanzunternehmen geltende Offenlegungsregeln .....	93
2.5.2	Offenlegung von Nicht-Finanzunternehmen.....	94
2.5.3	Offenlegung von Finanzunternehmen .....	95
2.5.3.1	Offenlegung von Vermögensverwaltern (Asset Manager) .....	98
2.5.3.2	Offenlegung von Kreditinstituten.....	99
2.5.3.3	Offenlegungen von Wertpapierfirmen.....	101
2.5.3.4	Offenlegungen von Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen .....	102

**Compliance als Teil der Corporate Social Responsibility (CSR)  
im Hinblick auf Nachhaltigkeit**

<b>1</b>	<b>Die Rolle des Finanzsektors in der Transformation .....</b>	<b>105</b>
1.1	EU-Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums .....	105
1.2	Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 .....	107
1.3	Offenlegungs-Verordnung (EU) 2019/2088 .....	110
1.4	Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) 2014/65/EU .....	110
	1.4.1 Produktgenehmigungsverfahren .....	110
	1.4.2 Eignungsprüfung/Anlageberatung .....	112
	1.4.3 ESMA Leitlinien zu bestimmten Aspekten der Eignungs- anforderungen im Rahmen der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II).....	115
1.5	Freiwillige Marktinitiativen.....	117
	1.5.1 Sustainable Development Goals .....	117
	1.5.2 UN Global Compact.....	119
	1.5.3 Principles for Responsible Banking.....	120
	1.5.4 Green Finance Alliance.....	121
<b>2</b>	<b>Compliance.....</b>	<b>121</b>
2.1	Implementierung von Nachhaltigkeit in die Compliance-Organisation .....	122
2.2	Regulatorisches Monitoring als Basis für Compliance .....	124
2.3	Implementierung der Nachhaltigkeit in das interne Regelwerk .....	125
2.4	Überprüfung der Wirksamkeit von Managementprozessen im Unternehmen..	127
2.5	Berichterstattung.....	127
2.6	Outsourcing von Nachhaltigkeitsthemen.....	128
<b>3</b>	<b>Nachhaltige Investitionsstrategien und -methoden .....</b>	<b>130</b>
3.1	Agnostischer Pfad („agnostic“) .....	130
3.2	Ausschlusskriterien („avoid harm“) .....	131
3.3	Positivlisten („want good“).....	132
3.4	Fakten beschaffen („show good“).....	133
3.5	Erklären warum („Explain why“).....	134
3.6	Effekte bewerten („Assess effects“).....	136
3.7	Wirkung interpretieren („Interpret impact“).....	136
3.8	Chancen und Risiken (bzw Vor- und Nachteile), Geeignetheit der Pfade .....	136
	3.8.1 Vor- und Nachteile der weniger intensiven Nachhaltigkeitspfade ....	137
	3.8.2 Vor- und Nachteile bei der Verwendung von Kennzahlen .....	139
	3.8.3 Impact Investment.....	141
	3.8.4 Beteiligung der Shareholder, Vor- und Nachteile.....	143

3.9	Nachhaltige Finanzprodukte.....	144
3.9.1	Sustainable Development Bonds.....	144
3.9.2	Green/Social Bonds – ICMA Standards.....	145
3.9.3	EU-Green Bond Standards.....	147
3.9.4	Social Impact Bond.....	151
3.9.5	Nachhaltige Investmentfonds.....	153
3.9.6	Zertifikate und strukturierte Produkte.....	155
3.9.7	Nachhaltige Derivative.....	156
<b>4</b>	<b>Verbraucherschutz.....</b>	<b>158</b>
<b>ESG-Risikomanagement</b>		
<b>1</b>	<b>Geschäftsumfeld .....</b>	<b>161</b>
1.1	Die Klimakrise als Gamechanger .....	161
1.2	Entwicklung der Regulatorik.....	161
<b>2</b>	<b>ESG-Risiken als „Risikoart“ und Wechselwirkungen mit anderen Risikoarten .....</b>	<b>162</b>
2.1	Definition ESG-Risiken.....	162
2.2	Definition Klimabezogene Risiken.....	163
2.3	Zusammenwirken mit bestehenden Risikoarten.....	163
<b>3</b>	<b>Integration in operatives und strategisches Risikomanagement.....</b>	<b>165</b>
3.1	Operatives vs. Strategisches Risikomanagement .....	165
3.2	Integration von ESG-Risiken in das operative Kreditrisikomanagement.....	165
3.3	Integration von ESG-Risiken in das strategische Risikomanagement .....	167
<b>4</b>	<b>Risikoidentifikation und Risikomaterialitätsbeurteilung .....</b>	<b>168</b>
<b>5</b>	<b>ESG-sensitive Geschäfts- und Risikostrategie .....</b>	<b>169</b>
<b>6</b>	<b>Risikoquantifizierung und Stresstesting .....</b>	<b>170</b>
6.1	Spezifische Risikoindikatoren für Klima- und Umweltrisiken.....	171
6.2	Allgemeine Risikoindikatoren für Risikoarten mit Anpassungsmöglichkeit für Klima- und Umweltrisiken.....	171
6.3	Risikoquantifizierung durch Stresstesting .....	172
<b>7</b>	<b>ESG Risikoreporting .....</b>	<b>173</b>
7.1	Internes Risikoreporting .....	174
7.2	Offenlegung .....	174
7.3	Datenmanagement .....	176
	Quellenverzeichnis.....	177
	Stichwortverzeichnis.....	190