



Nie gehört? Update EU-Taxonomie und CSRD

Mitgliederversammlung des DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V.

Prof. Dr. Alexander Bassen
Prof. Dr. Kerstin Lopatta
Universität Hamburg
Research Group Sustainable Finance





Professor Dr. Alexander Bassen

- **Professor für Kapitalmärkte und Unternehmensführung, Research Group on Sustainable Finance, Universität Hamburg**
- Seit 2021 Mitglied EFRAG Project Task Force EU Sustainability Reporting Standard (PTF ESRS)
- Seit 2020 Mitglied im Wissenschaftlichen Beirat der Bundesregierung Globale Umweltentwicklung (WBGU)
- Seit 2019 Mitglied Sustainable Finance Beirat der Bundesregierung (SFB)
- Seit 2013 Mitglied Rat für Nachhaltige Entwicklung der Bundesregierung (RNE)
- Seit 2019 Visiting Professor, Hong Kong Baptist University
- Seit 2017 Honorary Research Associate, University of Oxford
- Seit 2015 Visiting Professor, ICMA Centre, Henley Business School, University of Reading

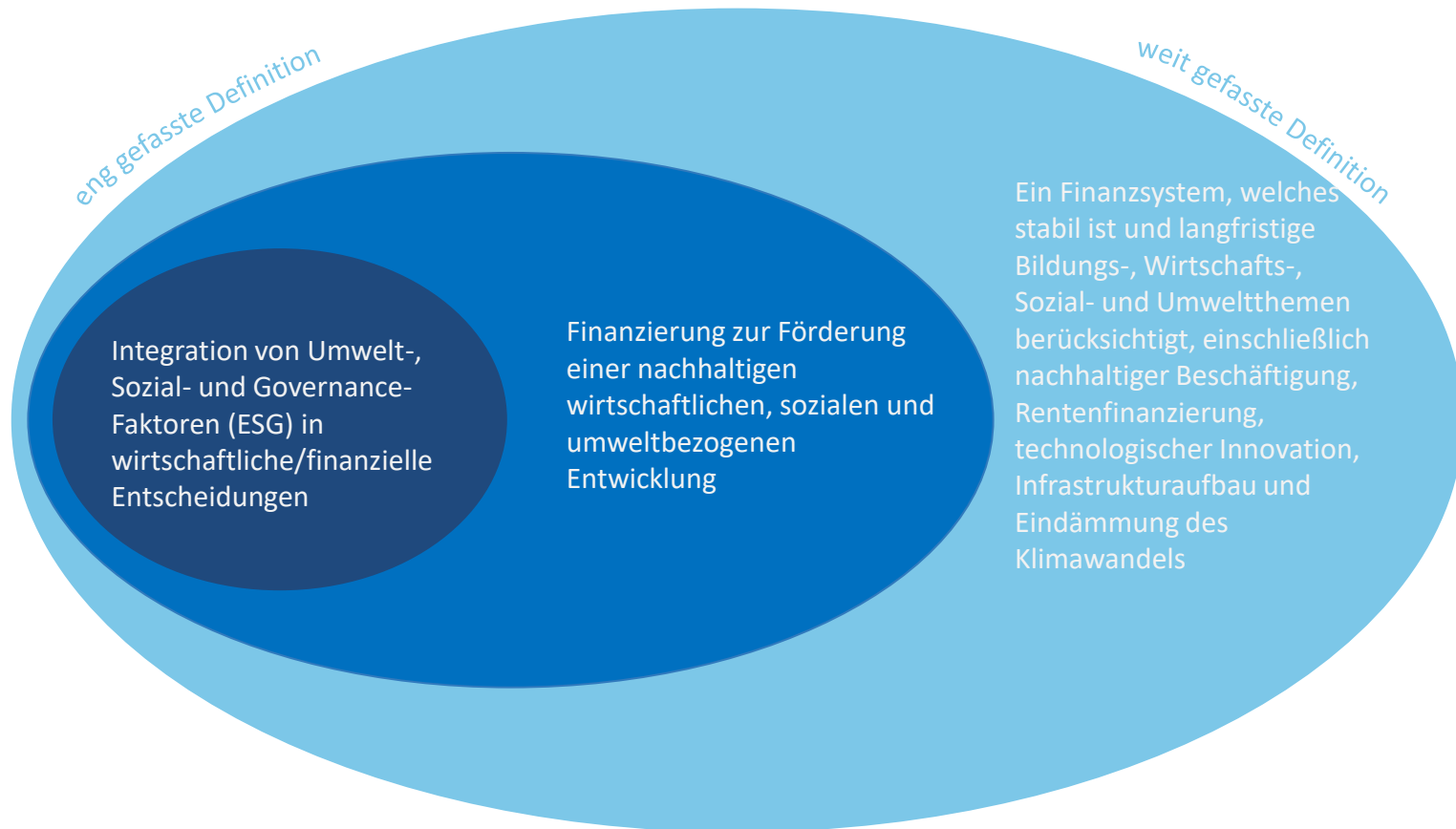


Professor Dr. Kerstin Lopatta

- **Professorin für Rechnungslegung, Prüfung und Nachhaltigkeit, Research Group on Sustainable Finance, Universität Hamburg**
- Seit 2021 Aufsichtsratsmitglied und Vorsitzende des Prüfungsausschusses der EQS Group AG, München
- Seit 2020 Direktorin “The Global Research Alliance for Sustainable Finance and Investment” (GRASFI)
- Seit 2020 Mitglied des Managementboards “Sustainable Finance Research Platform”
- Seit 2015 Visiting Professor, City University Hong Kong
- Seit 2012 Adjunct Professor, University of Luxembourg
- Juniorprofessorin an der Freien Universität Berlin
- Promotion an der Goethe-Universität Frankfurt am Main
- Studium der Wirtschaftswissenschaften an der Leibniz Universität Hannover



Sustainable Finance



Quelle: HLEG. Financing a Sustainable European Economy - Interim Report (2017).



Sustainable Finance der EU

Nachhaltige Finanzierung bezieht sich auf den **Prozess der Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Erwägungen (ESG) bei Investitionsentscheidungen**, was zu langfristigeren Investitionen in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten und Projekte führt.

Umwelterwägungen:

- Klimaschutz,
- Anpassung an den Klimawandel,
- Umweltaspekte.

Soziale Erwägungen:

- Ungleichheit, Inklusion, Arbeitsbeziehungen,
- Investitionen in Humankapital und Gemeinschaften,
- Menschenrechtsfragen.

Governance Strukturen sind essentiell bei der Gewährleistung der Einbeziehung sozialer und ökologischer Erwägungen in den Entscheidungsprozess.

Unter einem nachhaltigen Finanzwesen versteht die EU die Finanzierung zur **Unterstützung des Wirtschaftswachstums** bei **gleichzeitiger Verringerung der Umweltbelastung** und **Berücksichtigung von sozialen und Governance-Aspekten**.



Sustainable Finance Strategie der EU

Vier Hauptbereiche



Finanzierung des Übergangs zur Nachhaltigkeit

Diese Strategie stellt die Instrumente und Maßnahmen bereit, die es den Wirtschaftsakteuren aller Sektoren ermöglicht, ihre Übergangspläne zu finanzieren und Klimaziele und umfassende Umweltziele zu erreichen.

Inklusivität

Die Strategie berücksichtigt die Erfordernisse von Einzelpersonen und kleinen und mittleren Unternehmen und ermöglicht ihnen einen besseren Zugang zu nachhaltiger Finanzierung.

Widerstandsfähigkeit und Beitrag des Finanzsektors

Diese Strategie zeigt, wie der Finanzsektor dazu beitragen kann, dass die Ziele des Green Deals erreicht werden und widerstandsfähiger gegen globale Risiken zu werden.

Globale Ambition

Diese Strategie zeigt auf, wie ein internationaler Konsens über eine ambitionierte Agenda für ein weltweites nachhaltiges Finanzwesen gefördert werden kann.



EU Taxonomie



Zusammenfassung des
 Abschlussberichts
**Leitfaden für
 Investoren und
 Unternehmen**

TEG-Abschlussbericht über die EU-Taxonomie (März 2020)

Empfehlungen zur Gestaltung der Taxonomie sowie Hinweise, wie Unternehmen und Finanzinstitutionen durch die Taxonomie die Berichterstattung verbessern können.



Technischer Anhang
**Detaillierte Kriterien
 mit detaillierter
 Begründung**

Sechs Umweltziele

- 1) **Abschwächung des Klimawandels (Mitigation)**
- 2) **Anpassung an den Klimawandel (Adaptation)**
- 3) Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser und Meeresressourcen
- 4) Übergang zur Circular Economy
- 5) Prävention und Kontrolle der Umweltverschmutzung
- 6) Schutz und Wiederherstellung von Biodiversität und Ökosystemen



Taxonomie
 Übersicht
**Tabellen für
 Wirtschaftsklassifi-
 kationssysteme**

Anforderungen an wirtschaftliche Aktivitäten

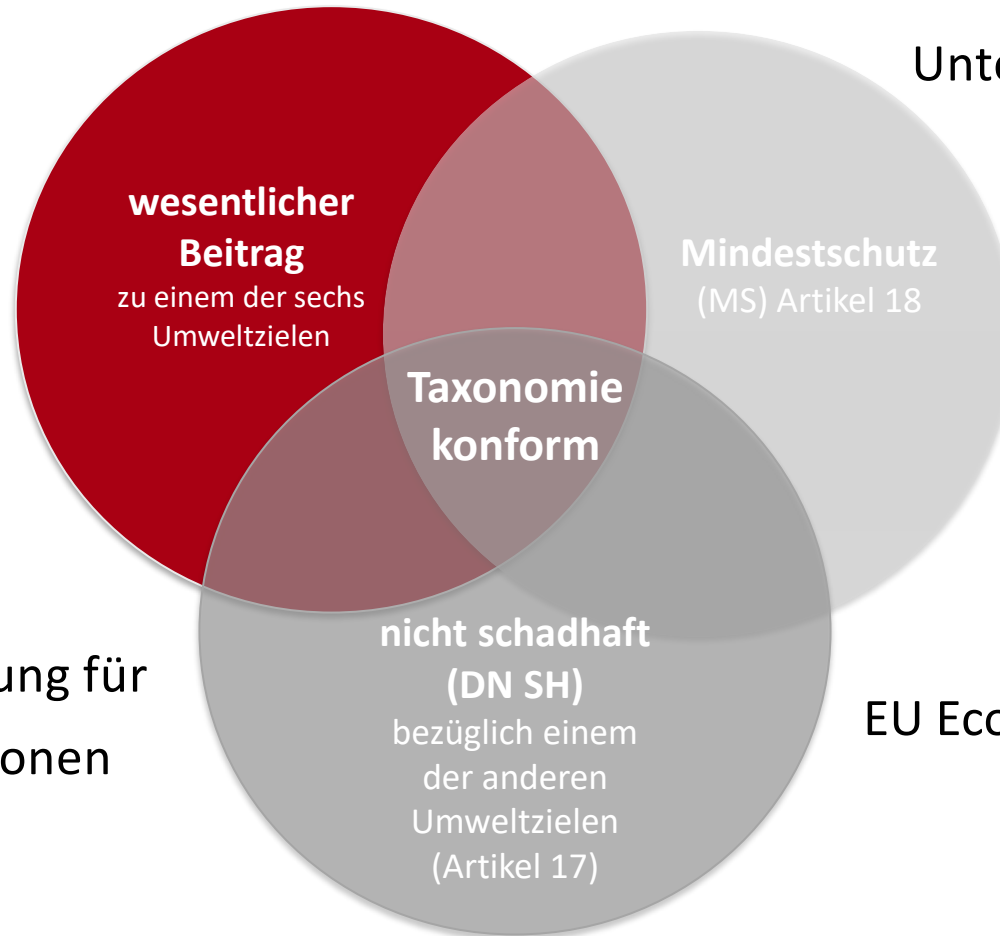
- 1) Erheblicher Beitrag zu mindestens einem der sechs oben genannten Umweltziele
- 2) „kein erheblicher Schaden“ wird für eines der anderen Umweltziele verursacht
- 3) Einhaltung sozialer und Governance-Mindestkriterien



EU Taxonomie

Bewertung von Wirtschaftsaktivitäten

Berichterstattung für
Unternehmen



Berichterstattung für
Finanzinstitutionen

EU Ecolabel



EU Taxonomie

Taxonomie-Verordnung (VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088))

Nicht-Finanzunternehmen müssen angeben:

- Anteil **Umsatzerlöse**, der mit Produkten oder Dienstleistungen erzielt wird, die mit als ökologisch nachhaltig einzustufenden Wirtschaftstätigkeiten (**activities**) verbunden sind und
- den Anteil ihrer Investitionsausgaben (**capex**) und Betriebsausgaben (**opex**), die mit ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten (**activities**) verbunden sind.



EU Taxonomie: Template CapEx

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

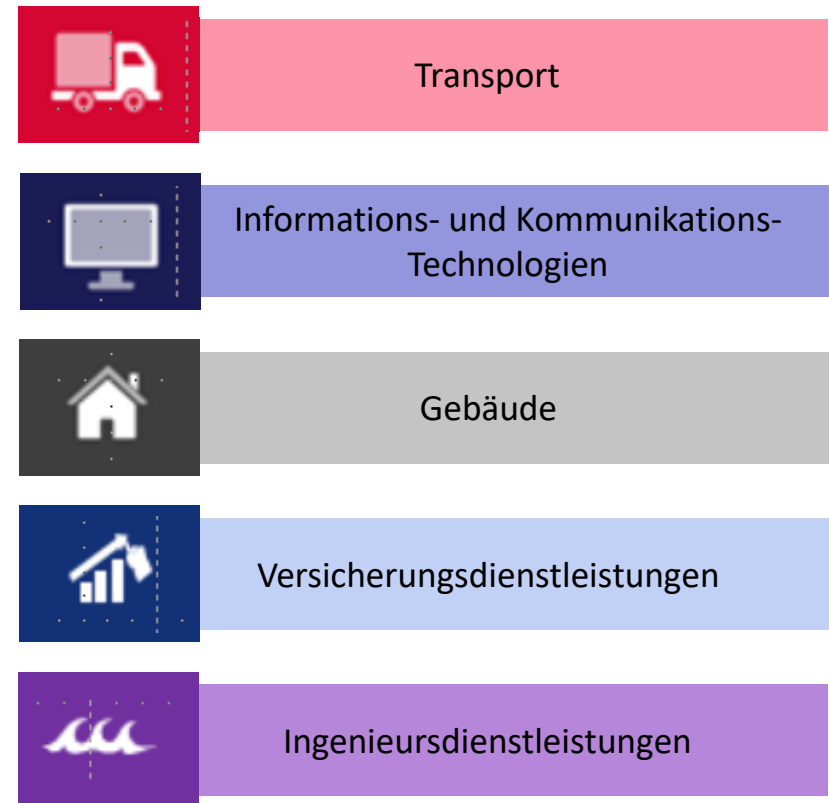
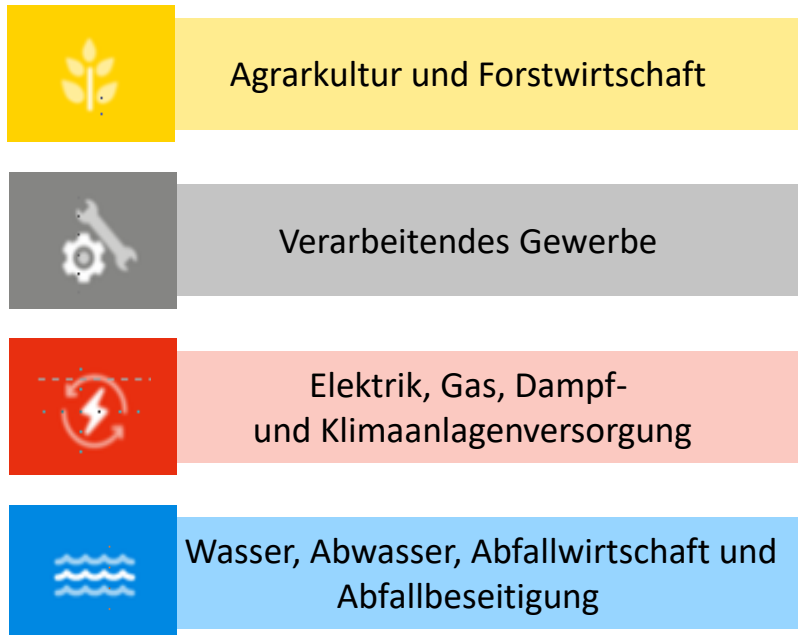
Economic activities(1)	Codes(s) (2)	Absolute CapEx (3) Currency	Proportion of CapEx(4) %	Substantial contribution criteria						DNSH criteria (Does Not Significantly Harm*)						Minimum safeguards (17) Y/N	Taxonomy-aligned proportion of CapEx, year N (18) Percent	Taxonomy-aligned proportion of CapEx, year N-1 (19) Percent	Category (enabling activity) (20) E	Category (transitional activity) (21) T		
				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							
A. TAXONOMY-ELIGIBLE ACTIVITIES																						
A.1. Environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned)																						
Activity 1 ⁴			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%		E			
Activity 2			%	%	%	%	%	%	%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	%					
CapEx of environmentally sustainable activities (Taxonomy-aligned) (A.1)			%	%	%	%	%	%	%								%					
A.2 Taxonomy-Eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities)																						
Activity 1			%																			
Activity 3			%																			
CapEx of Taxonomy-eligible but not environmentally sustainable activities (not Taxonomy-aligned activities) (A.2)			%																			
Total (A.1 + A.2)			%														%		%			

⁴ 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 CapEx KPI of the non-financial undertaking.



EU Taxonomie

SEKTOREN DER TAXONOMIE





EU Taxonomie

TECHNISCHE BEWERTUNGSKRITERIEN DER TAXONOMIE

NACE Macro-sector	Activity	Environmental contributions												
		1. Climate change mitigation		2. Climate change adaptation		3. Water		4. Circular economy						
Manufacturing	Manufacture of cement	Substantial contribution	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling
Manufacturing	Manufacture of aluminium	Substantial contribution	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling
Manufacturing	Manufacture of iron and steel	Substantial contribution	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling	Enabling

NACE Macro-Sector	Level 2	Level 3	Level 4	Activity	Mitigation criteria			
					Principle	Metric & Threshold	Rationale	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2			Afforestation	Afforestation shall increase the area of forests cover around	Continued compliance	Forests cover around	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2			Rehabilitation, Reforestation	Restoration & Rehabilitation shall increase the area of forests cover around	Continued compliance	Forests cover around	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2			Reforestation	Reforestation shall increase the area of forests cover around	Continued compliance	Forests cover around	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2			Existing Forest Management	Existing forest management shall increase the area of forests cover around	Continued compliance	A substantial portion	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2			Conservation forest	Conservation forests shall increase the area of forests cover around	Continued compliance	Given the objectives	
A - Agriculture, forestry and fishing	A1	A1.2		Growing of perennial crops	Both of the principles shall increase the area of forests cover around	Thresholds and metrics	Opportunities for substitution	
A - Agriculture, forestry and fishing	A1	A1.1		Growing of non-perennial crops	Both of the principles shall increase the area of forests cover around	Thresholds and metrics	Opportunities for substitution	
A - Agriculture, forestry and fishing	A2	A1.4		Livestock production	1. Demonstrate substitution shall increase the area of forests cover around	Threshold & metric	Opportunities for substitution	
C - Manufacturing				Manufacture of low carbon cement	The manufacturing of low carbon cement shall increase the area of forests cover around	Thresholds for cement production	Emissions related to cement production	
C - Manufacturing	C23	C23.5	C23.5.1	Manufacture of cement	The manufacturing of cement shall increase the area of forests cover around	Thresholds for cement production	Emissions related to cement production	
C - Manufacturing	C24	C24.4	C24.4.2	Manufacture of aluminium	The manufacturing of aluminium shall increase the area of forests cover around	Thresholds for aluminium production	Emissions related to aluminium production	
Do no significant harm assessment								
C - Manufacturing	C21	C21	C21	Manufacture of iron and steel	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
C - Manufacturing	C22	C22	C22	Manufacture of iron and steel	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
C - Manufacturing	C20	C20	C20	Manufacture of iron and steel	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
C - Manufacturing	C21	C21	C21	Manufacture of iron and steel	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
D - Electricity, gas, steam and hot water	D35	D35	D35	Electricity, gas, steam and hot water	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
D - Electricity, gas, steam and hot water	D35	D35	D35	Electricity, gas, steam and hot water	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
D - Electricity, gas, steam and hot water	D35	D35	D35	Electricity, gas, steam and hot water	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation
D - Electricity, gas, steam and hot water	D35	D35	D35	Electricity, gas, steam and hot water	Refer to the screening criteria for DNSH to climate change adaptation	General reference to EU legislation	Minimise the use of fossil fuels	General reference to EU legislation

Quelle: Excel tool - TEG report on EU taxonomy.



EU Taxonomie Umweltziele 3-6

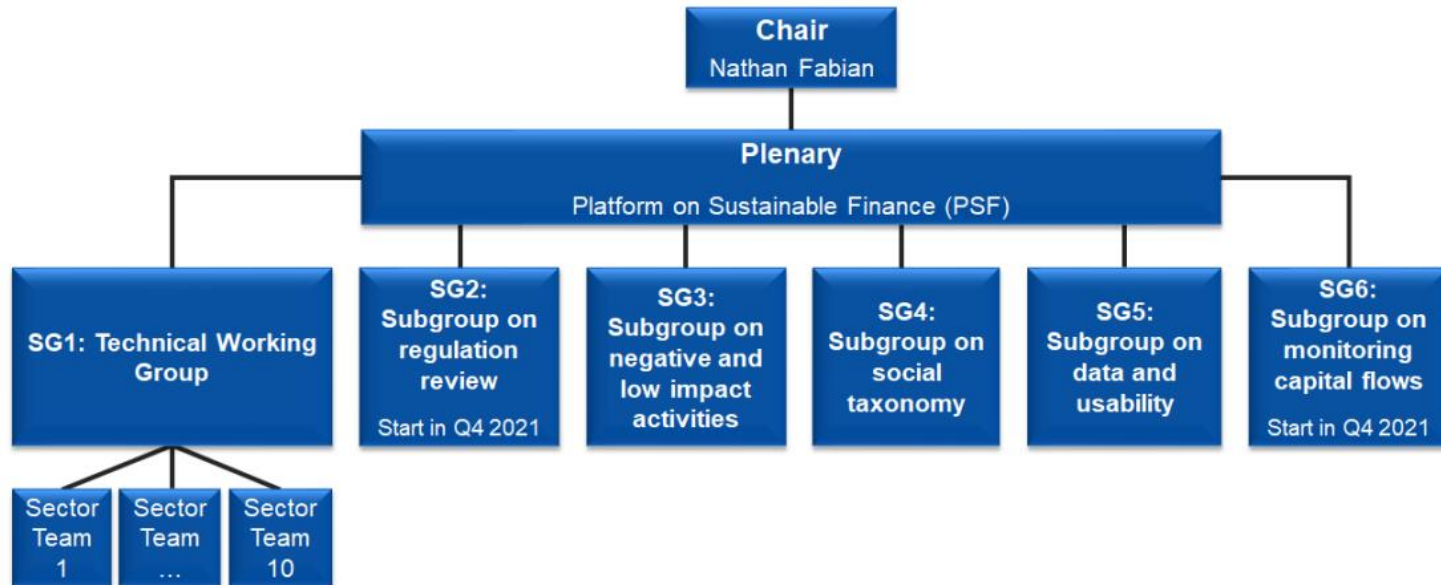


“This is a long report. Please think before printing.”

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/210803-sustainable-finance-platform-report-technical-screening-criteria-taxonomy_en.pdf



Plattform Struktur



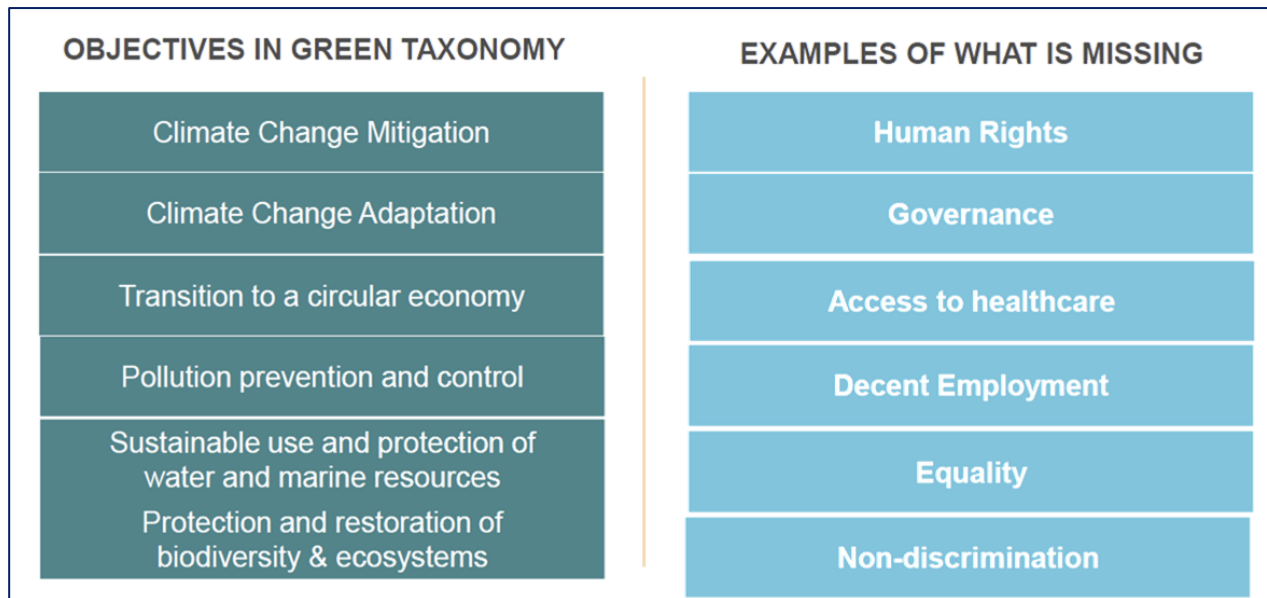


Sektoren und Umweltziele 3-6

ST1 Agriculture, Forestry and Fishing							
Economic Activities	NACE codes	Mitigation	Adaptation	Water	Circular economy	Pollution	Biodiversity
Growing of non-perennial crops	A11			X		X	X
Growing of perennial crops	A12			X		X	X
Animal production	A14					X	X
Marine fishing	A3.11						X
Forestry and logging	A2						X
Forest fire fighting (Forestry and logging)	A2.40						X
ST2 Mining and Processing Sectors							
Economic Activities	NACE codes	Mitigation	Adaptation	Water	Circular economy	Pollution	Biodiversity
Mining of metal ores	B7	X		X	X	X	X
Other mining and quarrying	B8	X		X	X	X	X
Mining support service activities	B9	X		X	X	X	X
Manufacture of other non-metallic mineral products	C23	X		X	X	X	X
Manufacture of basic metals	C24	X		X	X	X	X
ST3 Manufacturing 1							
Economic Activities	NACE codes	Mitigation	Adaptation	Water	Circular economy	Pollution	Biodiversity
Manufacture of chemicals and chemical products	C20			X	X	X	
Manufacture of rubber and plastic products	C22.1, C22.2			X	X		
Manufacture of basic pharmaceutical products and pharmaceutical preparations	C21					X	



Regulatorische Herausforderung – Soziale Taxonomie

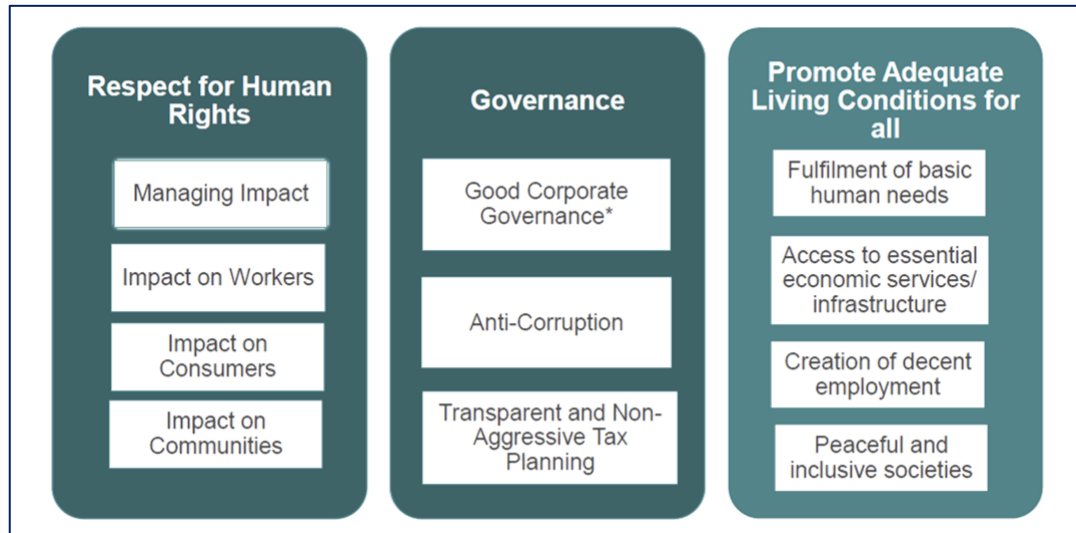


- Soziale Zielsetzungen sind Schlüsselemente für nachhaltige Investitionen.
- Es fehlt an Definitionen und standardisierten Klassifizierungssystemen, was die Lenkung des Kapitals in Richtung sozialer nachhaltiger Aktivitäten behindert.



Soziale Taxonomie

Vorgeschlagene Struktur: Drei Säulen

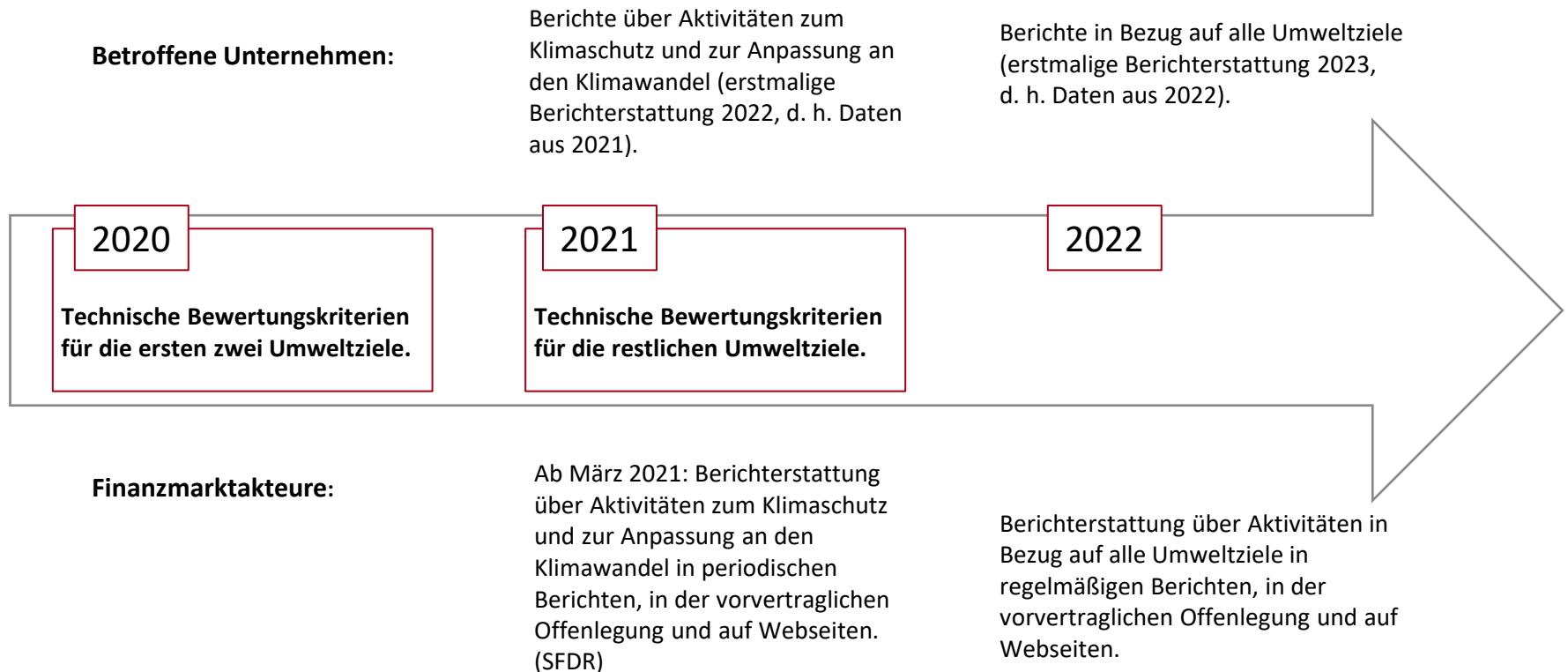


Herausforderung: Entwicklung von Indikatoren

Hier besteht eine andere Grundlage als bei der Umwelttaxonomie, da die grüne Taxonomie auf wissenschaftlichen Erkenntnissen beruht, die für die meisten sozialen Indikatoren nicht zur Verfügung stehen, weshalb diese auf internationalen Normen, Grundsätzen und Zielen basieren.



Regulatorische Herausforderung – Taxonomie wie geht es weiter





Regulatorische Herausforderung – CSRD

Ausweitung des Geltungsbereichs und der Berichtsinhalte

- Berichtspflicht wird auf alle großen Unternehmen (>250 Mitarbeitende und >40 Mio. Umsatz oder >20 Mio. Bilanzsumme) sowie alle kapitalmarktorientierte Unternehmen ausgeweitet.
- Für gelistete KMUs Übergangsphase von drei Jahren.

Externe Prüfungspflicht für Nachhaltigkeitsinformationen

- Mittelfristig soll von einer Prüfung mit begrenzter Sicherheit auf eine Prüfung mit hinreichender Sicherheit übergangen werden.
- Die Offenlegung erfolgt im Lagebericht.

Verpflichtende EU-Standards für die Nachhaltigkeitsberichterstattung

- EU-Berichtsstandard für Nachhaltigkeitsberichterstattung wird durch EFRAG entwickelt.
- Internationale Rahmenwerke wie GRI, SASB, IASB, TCFD sollen berücksichtigt werden. Berichtsstandard soll bis 31. Oktober 2022 verabschiedet werden.

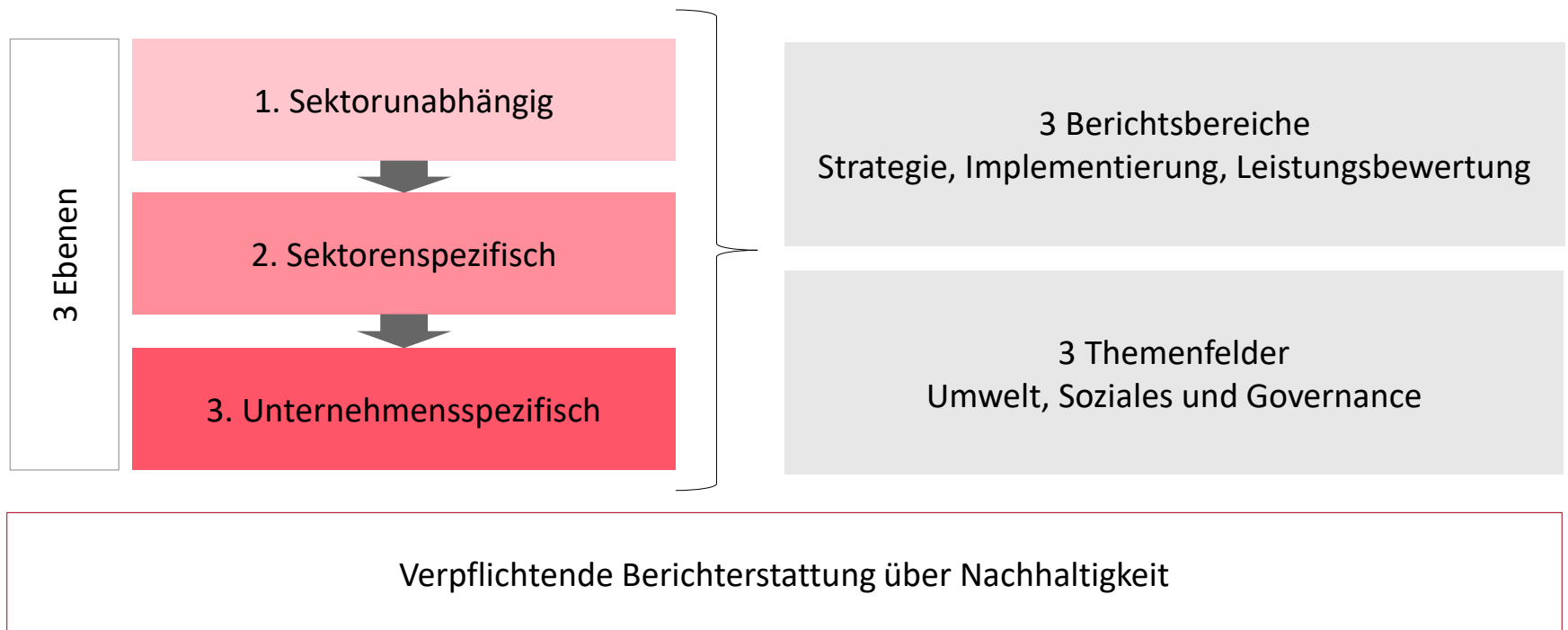
Digitalisierung

- Nachhaltigkeitsinformationen sind in ESEF (European Single Electronic Format) gemeinsam mit Finanzinformation zu veröffentlichen.



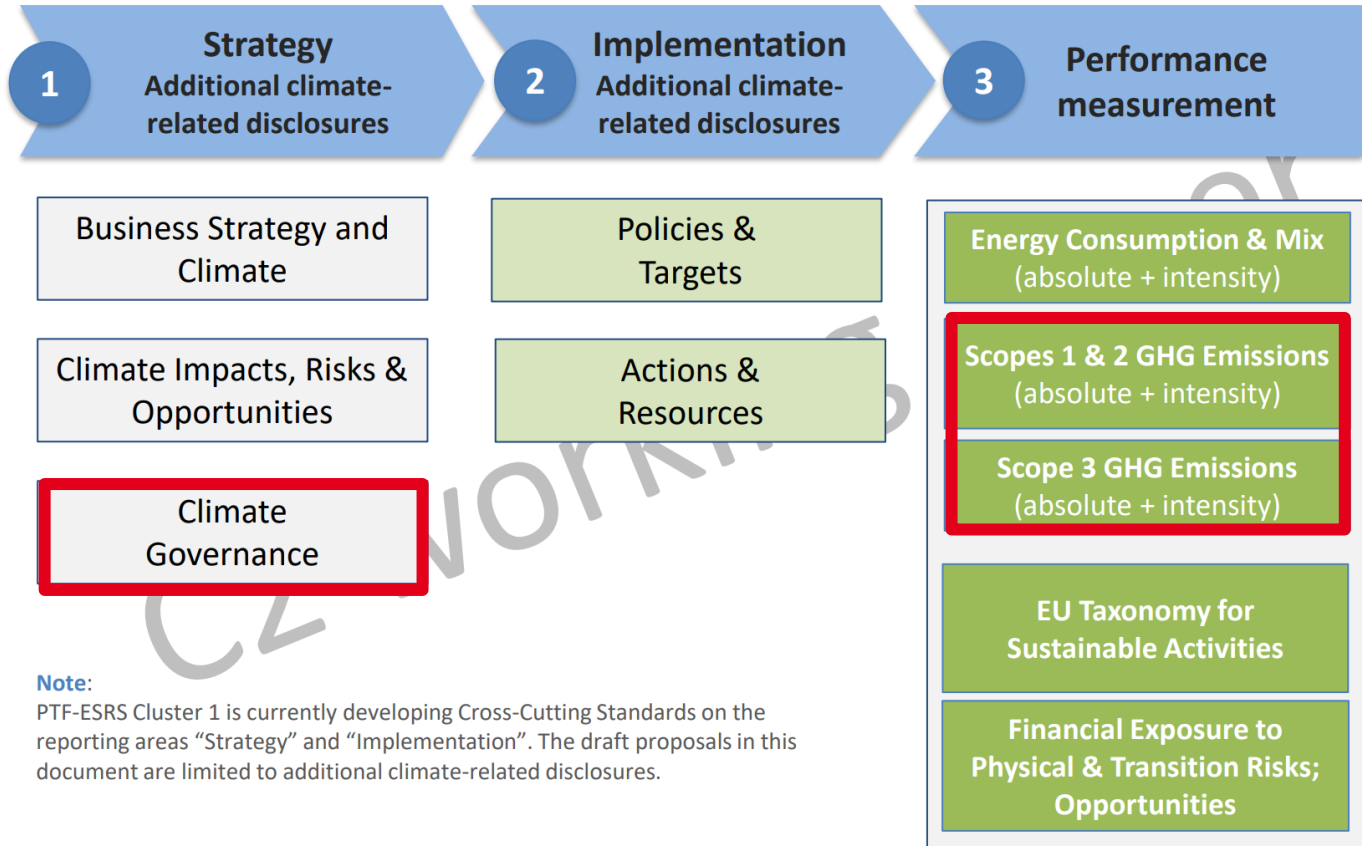
Regulatorische Herausforderung – CSRD EU-Standards zur Nachhaltigkeitsberichterstattung

Zielarchitektur der EU-Standards zur Nachhaltigkeitsberichterstattung nach dem Finalen Report der European Financial Reporting Advisory Group, die mit der Entwicklung der Standards mandatiert ist.





EFRAG 'Climate standard prototype' Working Paper



8 Sep, 2021

Presentation by Cluster 2 to the PTF-ESRS of a 'Climate standard prototype' working paper



EFRAG 'Climate standard prototype' Working Paper

Climate Governance (5/5)

3 Internal climate-related incentives mechanisms

Describe how climate-related remuneration* is organized within the undertaking					Narrative	Describe how internal carbon pricing schemes are implemented in the undertaking				Narrative
Remuneration incentives on GHG emissions reduction	Executives	Managers	Employees	Total		Internal carbon pricing	Yes / No	Volume at stake	Prices applied	
Percentage of people incentivised for GHG emissions reduction targets achievement (%)?						Does the company use internal carbon pricing systems to incentivise climate performance such as:		tCO2e	€/tCO2e	
Relative proportion of variable remuneration indexed on GHG emissions reduction targets achievement (%)						<ul style="list-style-type: none"> CapEx shadow price R&D investment shadow price Internal carbon fee/fund** Others 				
Share of total compensation based on incentives on GHG emissions reduction (%)						** Directly affecting the profit and loss				

* Disclosure on remuneration policy should be aligned with the descriptions in the remuneration reports and the requirements of the upcoming Sustainable Corporate Governance Initiative.

Carbon intensity related to specific EU objectives

1 Carbon intensity related to specific EU objectives on finance, buildings and logistics

- Disclosure of carbon intensity per revenue needed by financial market participants
- Optional disclosure of logistics and tertiary activities carbon intensity as well as associated targets for 2025 and 2030 (to address buildings and transport carbon efficiency whatever the sector)

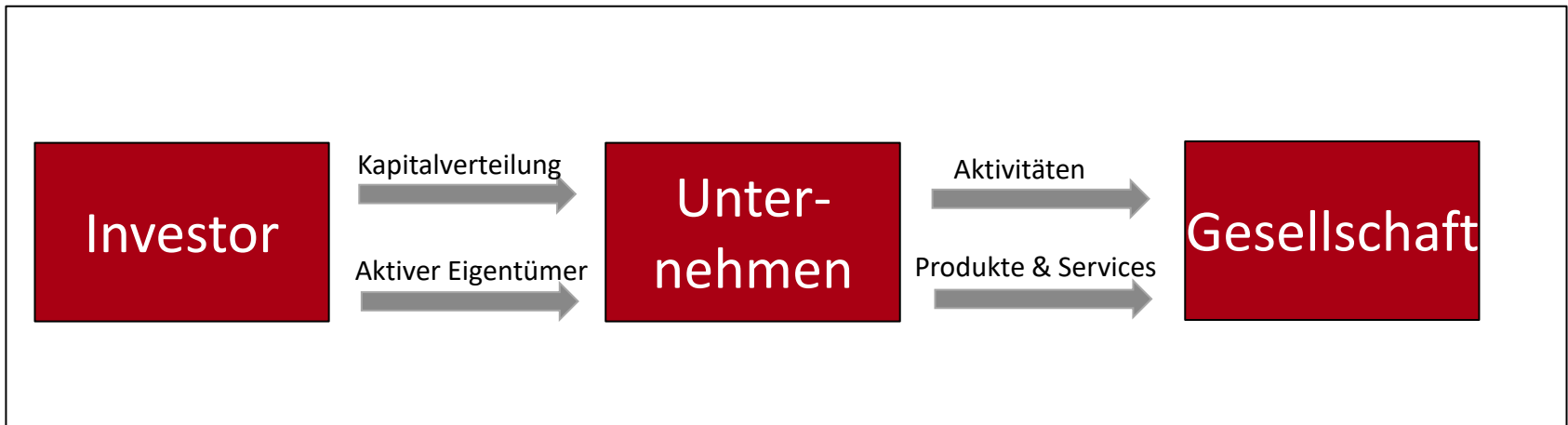
	Retrospective					Milestones and target years		
	N-2	N-1	N			2025 Target	2030 Target	Annual % Target/Base Year
Carbon Intensity per Revenue								
GHG emissions Scopes 1, 2 & significant categories of Scope 3 /M€ Revenues (tCO2e/M€)								
Carbon Intensity of Tertiary activities	Base year 2015-2022	N-2	N-1	N	% N/N-1	2025 Target	2030 Target	Annual % Target/Base Year
Offices and business travels GHG emissions/Full-time equivalent (kgCO2e/FTE)								
Logistics Carbon Intensity	Base year 2015-2022	N-2	N-1	N	% N/N-1	2025 Target	2030 Target	Annual % Target/Base Year
GHG emissions from transportation of goods (tCO2e/tons of goods transported)								

Intensity terms

Working Paper



SFDR und Co. - Impact



⇒ Impact: Investoren müssen zu echten Veränderungen in der Gesellschaft beitragen.

Aber die Definition von nachhaltigen Investitionen ist sehr weit gefasst und nicht einheitlich.

⇒ Entscheidend ist: Investoren müssen die Möglichkeit haben zu bewerten, welche Wirkungen ihre Investitionen haben.

Offenlegungsverordnung (SFDR)



SFDR

Nicht nachhaltige Produkte

- Haben auf Produktebene keine definierten ESG-Ziele oder Strategien.

ESG-Strategieprodukte Artikel 8 SFDR – Light Green

- Produkte beziehen ESG-Erwägungen in Anlageentscheidungen ein und berichten über die Umsetzung.
- Beispiele: Best-in-class, Ausschlüsse, normatives Screening.

Impact-Produkte Artikel 9 SFDR – Dark Green

- Produkte streben neben finanziellen Renditezielen auch die Erreichung ökologischer bzw. sozialer Ziele an und berichten über die erzielte Wirkung.
- Beispiele: CO2 Fußabdruck, Förderung von SDGs.

Ab 10. März
2021

- **Verkaufsprospekte:** Angaben zu ESG- bzw. Impact-Strategien, Messmethoden, Datenquellen, ggf. Benchmarks (Artikel 11 SFDR).
- **Jahresberichte:** Reporting über die Erreichung nachhaltiger Merkmale bzw. Ziele, ggf. mit Hilfe von Nachhaltigkeitsindikatoren (Artikel 11 SFDR).



RTS ab 1.7.2022 für Finanzmarktteilnehmer (principle adverse impact)



JOINT COMMITTEE OF THE EUROPEAN SUPERVISORY AUTHORITIES

JC 2021 03

2 February 2021

Final Report on draft Regulatory Technical Standards

with regard to the content, methodologies and presentation of disclosures pursuant to Article 2a(3), Article 4(6) and (7), Article 8(3), Article 9(5), Article 10(2) and Article 11(4) of Regulation (EU) 2019/2088

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average



MIFD II



Home > Final report on integrating sustainability risks and factors in the MIFID II

FINAL REPORT ON INTEGRATING SUSTAINABILITY RISKS AND FACTORS IN THE MIFID II

Reference [ESMA35-43-1737](#)

Section
Audit
MiFID - Investor Protection
Sustainable finance

Type [Final Report](#)

Main document
[ESMA35-43-1737_FINAL_REPORT_ON_INTEGRATING_SUSTAINABILITY_RISKS_AND_FACTORS_IN_THE_MIFID_II.PDF](#)

Style [ESMA document](#)

„Das bedeutet, dass selbst die Auflage eines Art. 9-Fonds keine Gewähr dafür bietet, die Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden zu erfüllen, selbst wenn der Kunde nachhaltige Investitionen wünscht; dies hängt vielmehr davon ab, wie hoch der Anteil der nachhaltigen Investitionen am Fondsvermögen nach den Vorstellungen des Kunden sein soll“
(Döser 2021)

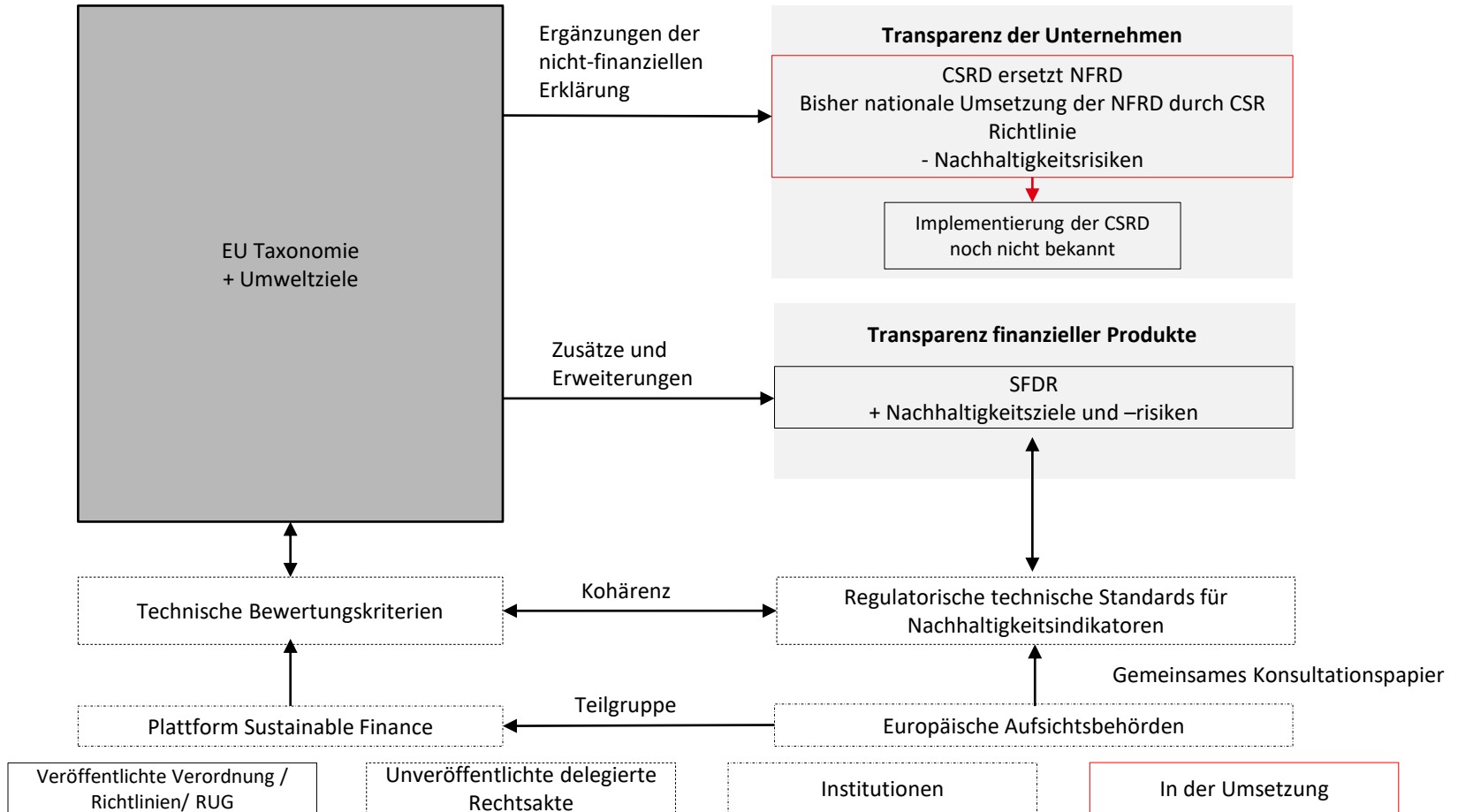


02.08.2021 | Thema [Investmentfonds](#) Konsultation 13/2021 - Entwurf einer BaFin-Richtlinie für nachhaltige Investmentvermögen

„Die Vorgaben des Richtlinien-Entwurfs gelten unabhängig von den nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten, die sich aus der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) sowie aus der Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-VO“) ergeben



Zusammenfassung





Nie gehört? Update EU-Taxonomie und CSRD

Mitgliederversammlung des DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V.

Prof. Dr. Alexander Bassen
Prof. Dr. Kerstin Lopatta
Universität Hamburg
Research Group Sustainable Finance