



Frankfurt School

---

# Regeln, Reporting und Realität – Nachhaltigkeitsberichterstattung im Wachstumsschub

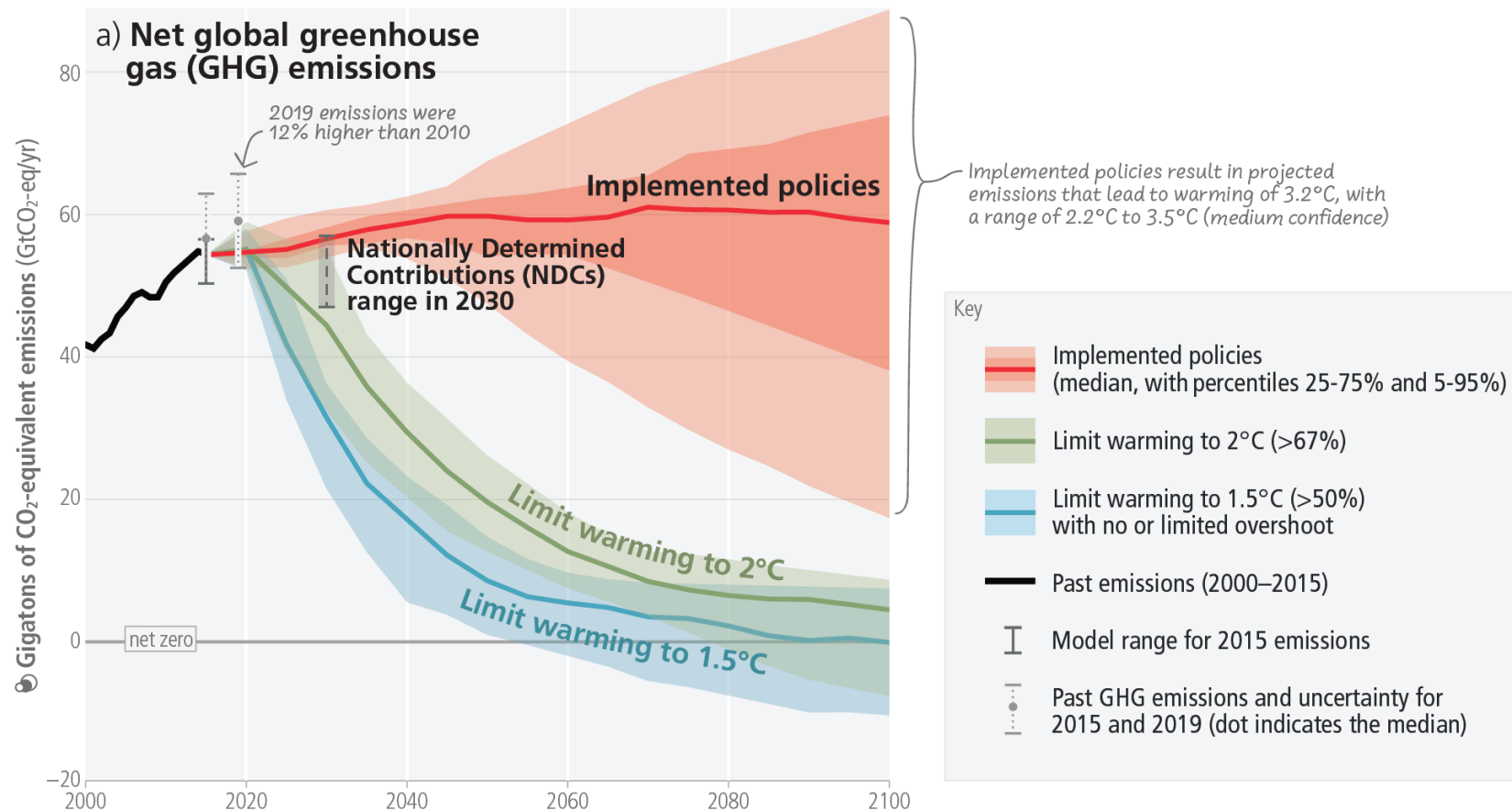
Ulf Moslener, DIRK – ESG Konferenz, 26. Februar 2025



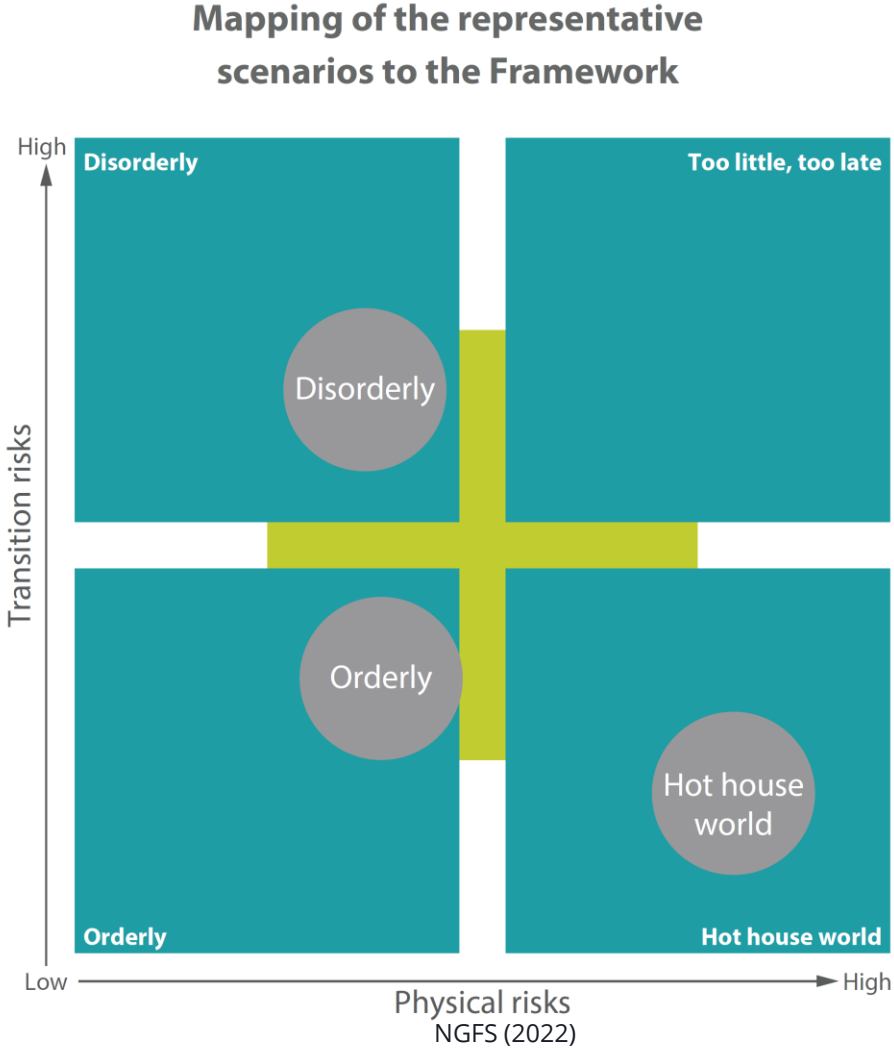
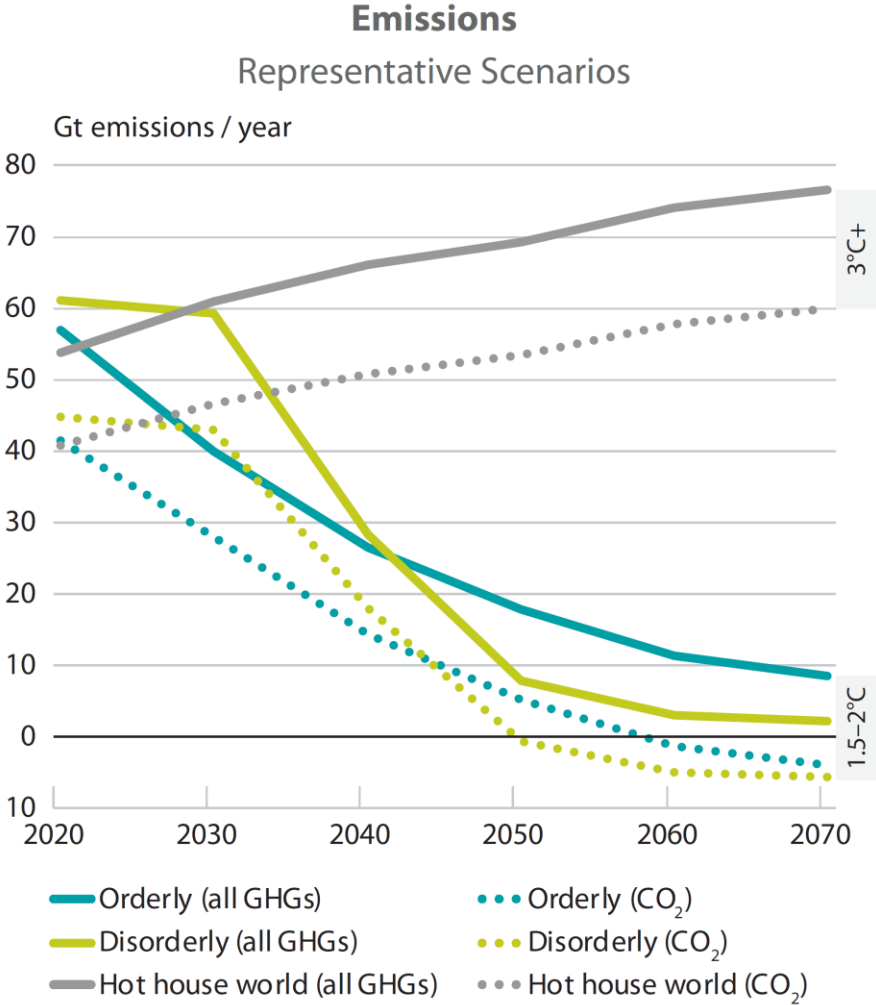
# Inhalt

1. Strukturwandel als instruktives Gedankenexperiment
2. Ansatz der Regulierung in der EU ist gut gedacht...
3. Blick nach Vorne: “Tansitionspläne”

# Herausforderung „Strukturwandel“: Globale Erwärmung „Well-below 2°C“



# Klimaszenarien für das Finanzsystem



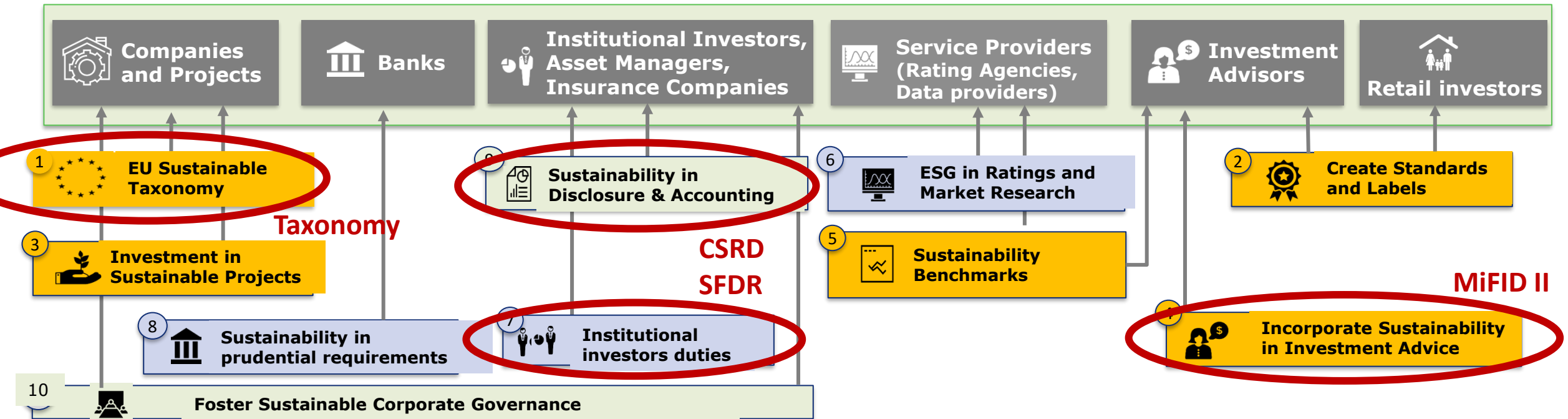
# Inhalt


1. Strukturwandel als instruktives Gedankenexperiment
2. Ansatz der Regulierung in der EU ist gut gedacht...
3. Blick nach Vorne: “Tansitionspläne”




# EU - Action Plan on Financing Sustainable Growth

## Mapping and links of the 10 actions along the investment chain



**1**  **Reorienting capital flows**  
towards sustainable investment

**2**  **Mainstreaming**  
Sustainability into risk  
Management

**3**  **Fostering transparency and**  
Long-termism

# EU Taxonomie – Eine einheitliche Klassifikation (?)

## How to comply with the EU Taxonomy?

Complying with the **technical screening** criteria  
(i.e. performance thresholds per economic activity)

Making a **substantial contribution** to at least one environmental objective

+

**Do no significant harm (DNSH)** to any of the other 5 environmental objectives

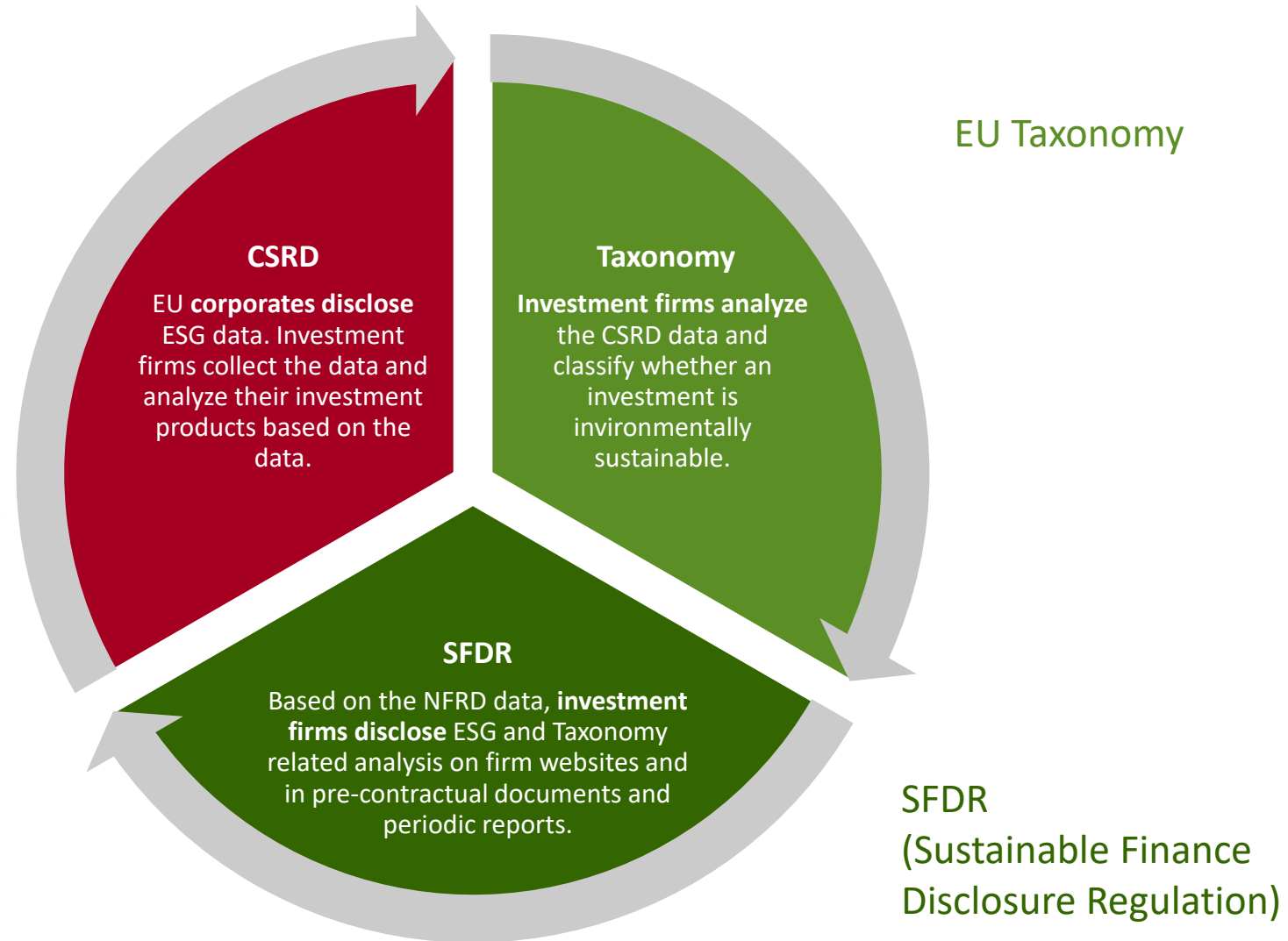
+

Complying with **minimum social safeguards**

# Berichterstattung – Grundidee

**Old: NFRD**  
(Non Financial Reporting Directive)

**New:**  
CSRD  
(Corporate Sustainability Reporting Directive)





# Auswahl: “Lessons Learned” aus dem EU Aktionsplan

- “Nachhaltigkeitspräferenzen” der **Anleger abfragen?** (MiFID II) – “schwierig”
- **Aufwand (&Nutzen) in der Berichterstattung** ausgewogen?  
(CSRD, SFDR, CSDDD, ...)
  - Viele Berichtspflichten, Haltung des Regulators, Rolle der WP
  - Vielzahl von (Berichts-)Standards
- Debatte rund um die **“EU Taxonomy”** eigentlich zu oberflächlich

# Taxonomie – Kritische Reflexion auf 2 Ebenen

1. Mikro-Ebene: Fehler im Design / Aussagekraft der Taxonomiequote

2. Makro-Ebene: Welcher Typus von Taxonomie?

EU: “rule-based taxonomy”

- Kompliziert (technisches Detail erforderlich)
- Häufige Anpassung



Alternative: “principle-based taxonomy”

- Prinzipien von Unternehmen interpretiert
- Ggf. “green washing”-Risiko

- Ursprüngliches Ziel: **Was ist wirklich Nachhaltig?**
- Heute zentral: **Wie kann die CO2-intensive Wirtschaft dekarbonisieren?**

# Inhalt

1. Strukturwandel als instruktives Gedankenexperiment
2. Ansatz der Regulierung in der EU ist gut gedacht...
3. Blick nach Vorne: “Tansitionspläne”

# Können Transitionspläne die “Lücke” schließen?

**Strategie eines Unternehmens**, sich auf einen beschleunigten Strukturwandel hin zu Netto-Null-Emissionen vorzubereiten.  
(Berichtspflicht im Anmarsch!)

- Wahl eines plausiblen **Klimaszenarios**
- **Analyse des Geschäftsmodells** vor diesem Hintergrund
- **Opportunitäten und Risiken** identifizieren
- Umsetzung planen

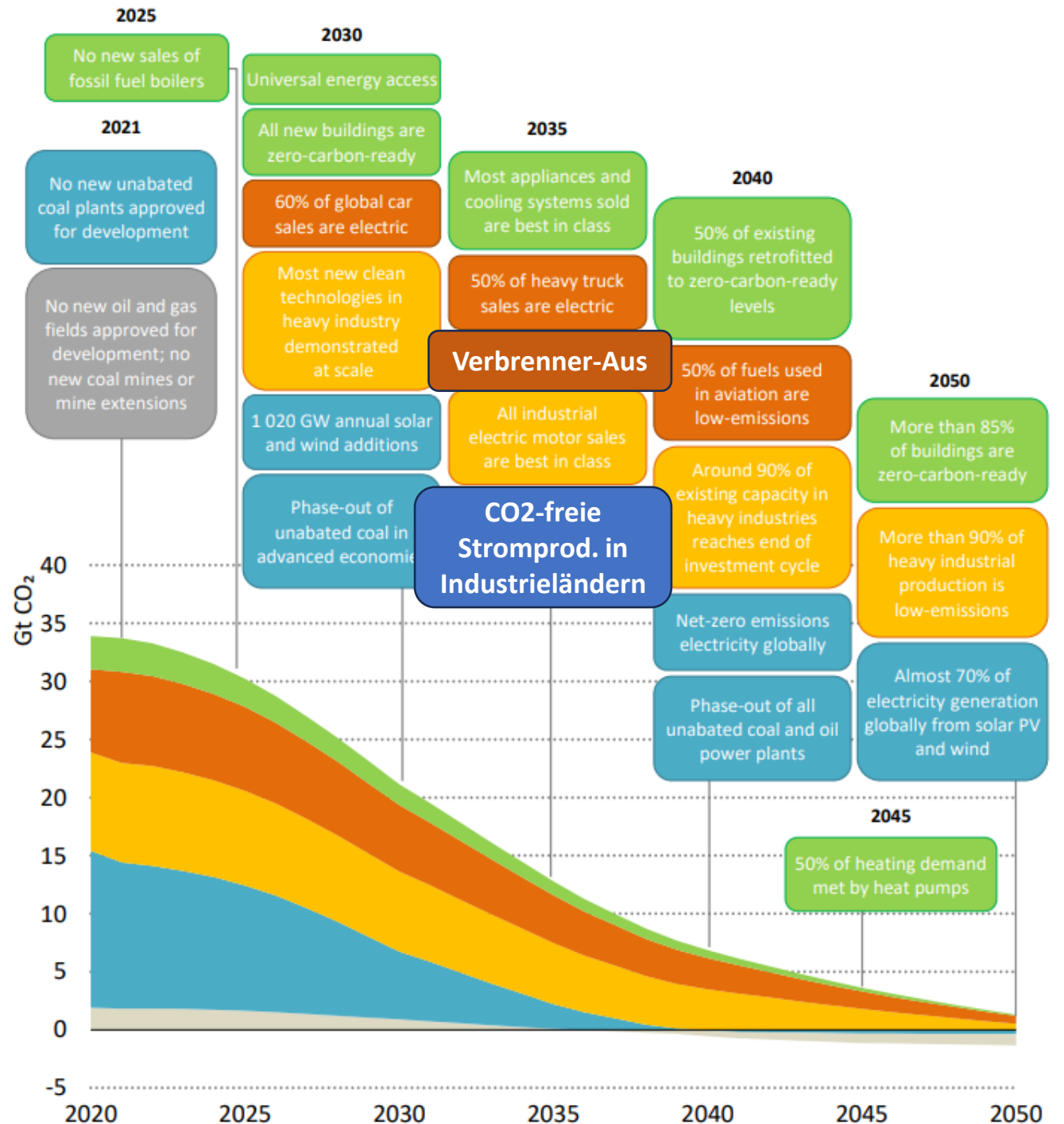
**Relevant** für Unternehmen & Finanzier & Politik !





# Beispiel: Dekarbonisierung auf Ebene der Branche / Firma diskutieren

■ Buildings ■ Transport ■ Industry ■ Electricity and heat ■ Other



Source: IEA (2021): NZE50

# Was werden Analysten und Investoren einfordern?

## “Gezielte Transparenz”

- Indikatoren gern auf das Notwendige beschränken
- ABER: Information zur Positionierung im Strukturwandel wichtig

“**Forward-Looking**” Charakter in Transitionsplänen, wird sehr wichtig (und wird analysiert)



Frankfurt School

# Herzlichen Dank!

**Prof. Dr. Ulf Moslener**

Head of Research, FS-UNEP Centre for Climate & Sustainable  
Energy Finance

e-mail: [u.moslener@fs.de](mailto:u.moslener@fs.de)



<https://www.linkedin.com/in/ulf-moslener-288752110/>



@UlfMoslener

[www.frankfurt-school.de](http://www.frankfurt-school.de) / [www.fs-unep-centre.org](http://www.fs-unep-centre.org)

We are part of the **Research Platform on Sustainable Finance – Germany**: <https://wpsf.de/en/>