

CIRA-Workshop zur EU- Nachhaltigkeits-Taxonomie

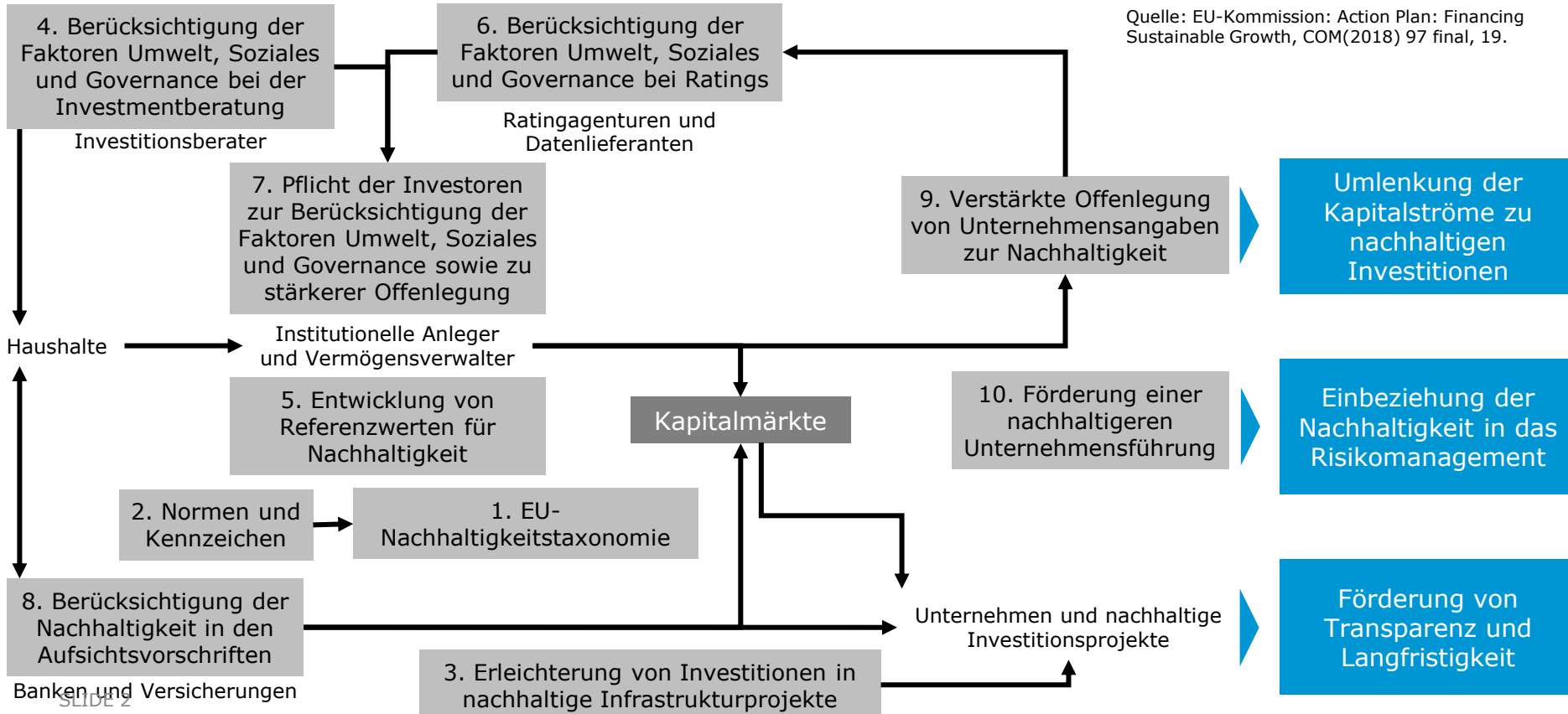
Entwicklungen und Perspektiven



Josef Baumüller und Stefan Merl
5. Oktober 2021



Das „Big Picture“: der Aktionsplan zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums

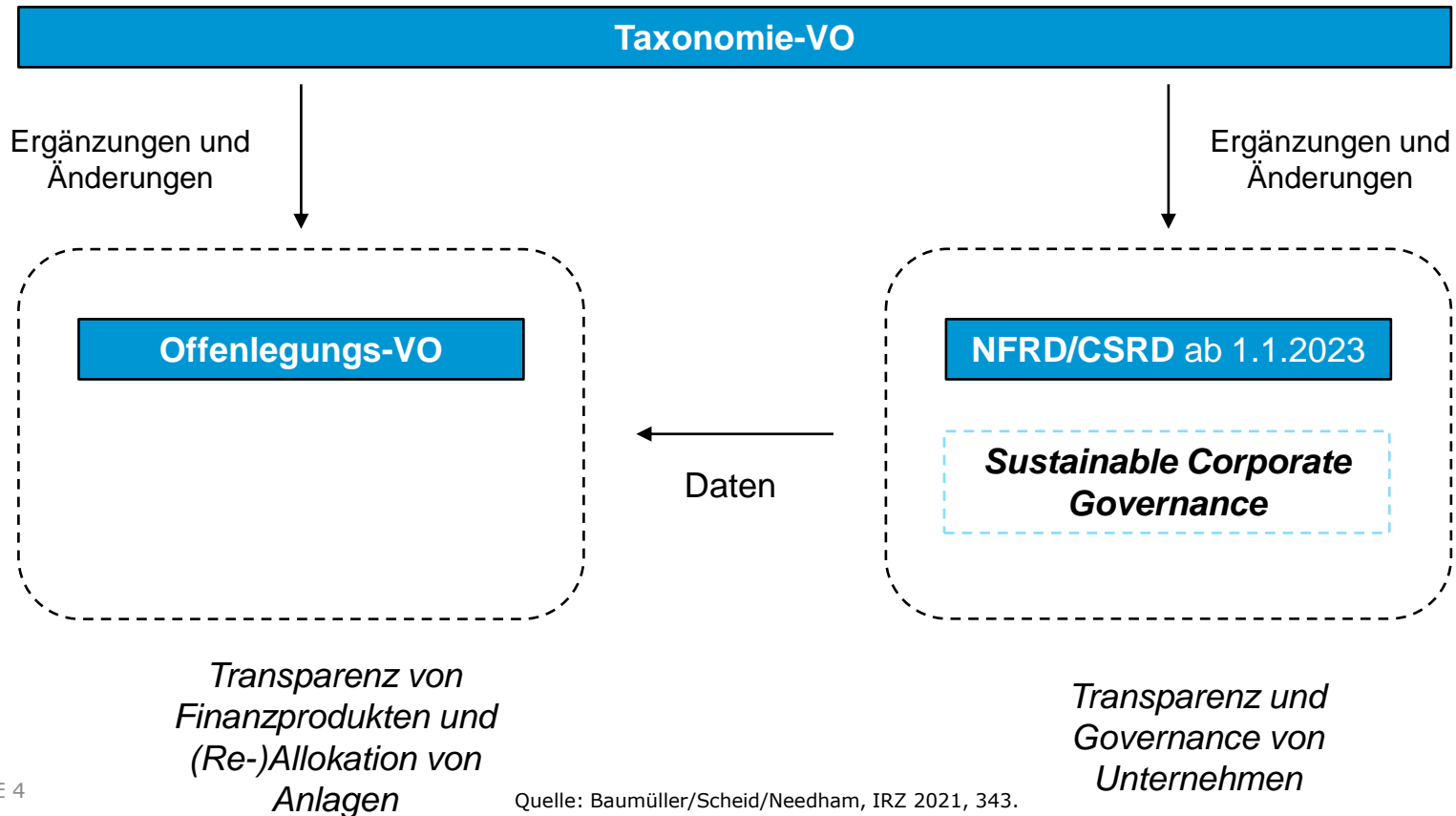


Was ist Sustainable Finance?

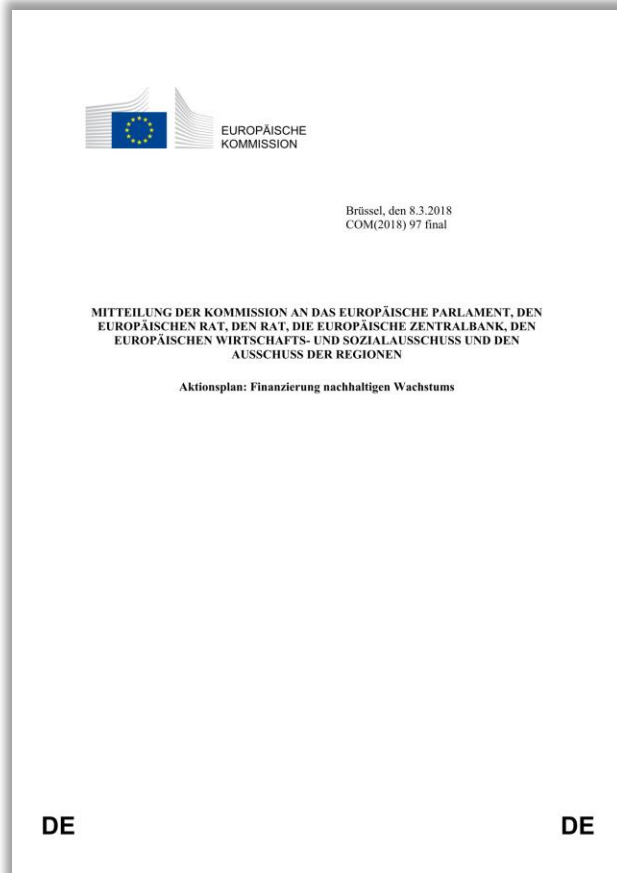


Erweiterte Transparenzpflichten in puncto Nachhaltigkeit

*Terminologische und inhaltliche Festlegungen
zum verfolgten Nachhaltigkeitsverständnis*



Aussagen des EU-Aktionsplans zur Nachhaltigkeitstaxonomie



- **2. Neuausrichtung der Kapitalflüsse hin zu einer nachhaltigeren Wirtschaft**
- **2.1 Einheitliches Klassifikationssystem für nachhaltige Tätigkeiten**

Die Verlagerung von Kapitalflüssen hin zu nachhaltigeren Wirtschaftstätigkeiten muss durch ein gemeinsames Verständnis des Begriffs „nachhaltig“ untermauert werden. Ein einheitliches Klassifikationssystem bzw. eine einheitliche Taxonomie innerhalb der EU wird für Klarheit sorgen, welche Tätigkeiten als „nachhaltig“ angesehen werden können. Dies ist zum gegenwärtigen Zeitpunkt die wichtigste und dringlichste Maßnahme dieses Aktionsplans. Anhand klarer Leitlinien über Tätigkeiten, die zum Klimaschutz und zur Anpassung an den Klimawandel sowie zu umweltpolitischen und sozialen Zielen beitragen können, wird den Anlegern Informationshilfe geboten. Auf der Grundlage von Evaluierungskriterien, Schwellenwerten und Parametern werden darin detaillierte Informationen über einschlägige Branchen und Tätigkeiten bereitgestellt. Dies ist ein wesentlicher Schritt, um den Kapitalfluss in nachhaltige Sektoren mit Finanzierungsbedarf zu unterstützen. Zur Schaffung von mehr Rechtssicherheit wird die EU-Taxonomie schrittweise in die EU-Rechtsvorschriften integriert.

Quelle: EU-Kommission: Aktionsplan: Finanzierung nachhaltigen Wachstums, COM(2018) 97 final, 2021, 5.

Die Vorarbeiten der HLEG on Sustainable Finance (1/4)



- If Europe is to mobilise capital at scale for sustainable development, it needs a technically robust classification system to establish market clarity on what is 'sustainable'. This system would cover a wide range of activities, investments and assets that can be clearly linked to the Paris Agreement and the Sustainable Development Goals (SDGs).
 - Such a 'sustainability taxonomy' would identify under which conditions or criteria any given investment or financial product will contribute to the EU's sustainability objectives. The taxonomy would enable market growth by re-orienting capital flows towards assets that contribute to sustainable development; by creating much needed comparability across standards, labels, products and jurisdictions; and by enabling market participants to invest in sustainability with greater confidence and ease.
 - The HLEG's vision of a taxonomy is one that provides a shared EU classification of sustainable activities that is applicable for all types of assets and capital allocation.
 - The taxonomy should be aligned with the EU's declared public policy goals.
 - The taxonomy would also provide capital market participants with guidance on the relevance or contribution of specific activities.
- Quelle: HLEG: Financing a sustainable European economy, final report, 2018, 15.

Die Vorarbeiten der HLEG on Sustainable Finance (2/4)

Potential uses of the EU Sustainability Taxonomy include:

- a. Measuring financial flows towards sustainable development priorities at the asset, portfolio, institutional, regional, national and European levels.
- b. Identifying assets that qualify for financing under European climate and/or green and/or sustainable funding mechanisms.
- c. Providing a consistent starting point for standard-setters and product developers – for example, Green Bonds or research/index providers.
- d. Allowing investors to understand the green/sustainable industrial exposure of their portfolios and to design investment policies aligned with the preferences of their clients and beneficiaries.
- e. Providing revenue or other activity-based breakdowns of companies according to various sustainability categories.
- f. Supporting investor engagement with companies around their business models and transition plans.
- g. Underpinning effective disclosure to the market, in line with the TCFD and hence informing further development of disclosure requirements of the Non-Financial Reporting Directive (NFRD).

While the taxonomy would be developed with a focus on EU sustainable policy priorities, it would be of broader global relevance given its alignment with international policy objectives, namely the Paris Agreement and the SDGs.

Die Vorarbeiten der HLEG on Sustainable Finance (3/4)

What the Sustainability Taxonomy would be...	What the Sustainability Taxonomy would not be...
<p>A classification system identifying activities, assets and revenue segments that deliver on key sustainability goals based on the eligibility conditions set out by the taxonomy.</p> <p>Designed as a 'meta' framework onto which existing (and future) definitions that are used in a variety of contexts can be mapped, enabling comparability of different standards and products.</p>	<p>A standard by itself. A standard will need a system of thresholds, reporting, management and oversight. Standard-setters are expected to use the taxonomy to inform their respective standards.</p>
<p>Designed to provide a level of granularity that minimises ambiguity to the extent possible.</p>	<p>Populated with specific, quantified metrics. More work would be needed to establish appropriate metrics for any EU standard.</p>
<p>An evolving tool. The science around sustainability is dynamic and evolving, as are social expectations as well as investor and market needs. Therefore, the taxonomy should be considered to represent the best of our currently available knowledge and will require continuous review.</p>	<p>Set in stone.</p>

Die Vorarbeiten der HLEG on Sustainable Finance (4/4)

<p>A neutral framework that can be applied to a variety of financial instruments, including but not limited to project finance, bonds and equity. It provides insight at the individual activity level.</p>	<p>The complete picture for a portfolio of assets or non-pure play companies. Decisions will need to be taken as to what proportion of assets need to meet the eligibility criteria in order for a bundle to be deemed sustainable, or whether to account solely for the parts that are.</p>
<p>Built on existing understanding schemes developed by hundreds of scientific, technical and financial experts.</p>	<p>Not a means of prioritising or ranking investments where multiple benefits are possible, or exploring potential optimal mixes of outcomes and impacts for individual investments.</p>
<p>Focused on assets, revenue segments and activities related to financial assets and services.</p>	<p>Covering the conduct or management of a company or entity.</p>

Die neue Sustainable Finance-Strategie der EU-Kommission (2021): Eckpunkte



FINANCING THE TRANSITION TO SUSTAINABILITY

This strategy provides the tools and policies to enable economic actors across the economy to finance their transition plans and to reach climate and broader environmental goals, whatever their starting point.



INCLUSIVENESS

This strategy caters for the needs of, and provides opportunities to individuals and small and medium companies to have greater access to sustainable finance.



FINANCIAL SECTOR RESILIENCE AND CONTRIBUTION

This strategy sets out how the financial sector itself can contribute to meet Green Deal targets, while also becoming more resilient and combatting greenwashing.



GLOBAL AMBITION

This strategy sets out how to promote an international consensus for an ambitious global sustainable finance agenda.

Die neue Sustainable Finance-Strategie der EU-Kommission (2021): Auszüge

- „Den Übergang der Realwirtschaft zu Nachhaltigkeit finanzieren“
 - Prüfung einer **Erweiterung der EU-Taxonomie** um braune bzw. neutrale Wirtschaftsaktivitäten.
 - Verabschiedung eines ergänzenden delegierten Rechtsakts zur **EU-Taxonomie für das Klima**, um neue Sektoren einzuschließen.
 - Verabschiedung eines weiteren delegierten Rechtsakts zu den **vier verbleibenden Umweltzielen**.
- „Auf dem Weg zu einem inklusiveren Rahmen für nachhaltige Finanzen“
 - Veröffentlichung eines Bericht über eine **soziale Taxonomie** bis Ende 2021.
- „Stärkung globaler Ambitionen“
 - Forcierung eines internationalen Konsenses, um daran zu arbeiten, sich auf **Ziele und Prinzipien für Taxonomien** zu einigen.

„Funktionsmechanismen“ der Taxonomie-VO

Sechs Umweltziele

Eindämmung des Klimawandels

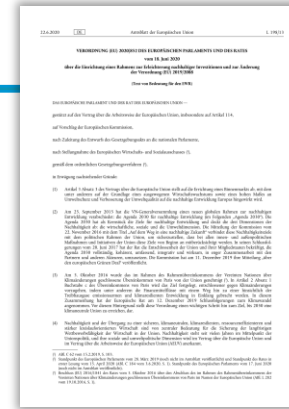
Anpassung an den Klimawandel

Nachhaltigkeit und Schutz der Wasser- und Meeresressourcen

Übergang zur Kreislaufwirtschaft

Verhütung und Kontrolle der Umweltverschmutzung

Schutz und Wiederherstellung der biologischen Vielfalt und der Ökosysteme



Wesentlicher Beitrag zu mindestens einem der sechs in der Taxonomie-VO definierten Umweltzielen

+

Keine Verletzung der fünf anderen in der Taxonomie-VO festgelegten Umweltziele

+

Erfüllung sozialer Mindeststandards (z.B. OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen)

Man nehme:

- eine VO (2020/852)
- zwei delegierte RA (techn. Bewertungskriterien)
- ein weiterer delegierter RA (Berichtspflicht)

Die Taxonomie-VO: ein zentrales Thema der Gegenwart

Anteil „ökologisch nachhaltiger“ Geschäftsaktivitäten des EnBW-Konzerns





Senior Advisor

Barbara G. Novick was a co-founder of BlackRock in 1988; Ms. Novick transitioned from Vice Chairman to Senior Advisor as of February 2021.

Support an ESG taxonomy for economic activities that is objective and facilitates asset owner choice

- Encourage objective metrics that will allow asset owners to compare sustainability risks and benefits across assets
- Avoid prescriptive or binary definitions of sustainability that could limit asset owner choice
- Work towards a richer classification that will encourage transition strategies, e.g. from higher to lower carbon activities, and allow asset owners to ensure their money is invested in line with their objectives across the sustainability spectrum

“A consistent taxonomy of underlying activity is important to help the investment ecosystem understand more clearly what is meant by ‘sustainable’, most directly as used at the levels of core economic activity where policy makers would want to stimulate or direct investment.”

The Regulation creates both opportunities and challenges for asset managers.

- It creates opportunities by creating a green tag which asset managers can use to confidently brand their financial products as green and **benefit from market/investor trust.**
- The technical screening criteria are **not static.**
- The EU SFDR applies at an **investment level** (e.g. investee/portfolio company is assessed as a whole) but Taxonomy assessment looks through and considers the sustainability of specific economic activities/business lines of the company.
- What is it that the asset managers must do to comply with **minimum social safeguards?**
- The technical screening criteria are linked to existing **EU legislation** (e.g. EPC attestation for buildings). This makes sense. However, the challenge is the application of such thresholds/requirements outside the EU borders.
- Last but not least, the three “Ds” – **data, data, data.**

Quelle: Vergauwen, EU Taxonomy - challenges for asset managers.

Wohin dies führen kann/soll: eine Perspektive

NACHHALTIGKEITSSTRATEGIE



22 Hauptversammlung, 18.6.2021

STRABAG
TEAMS WORK.



Externe Prüfung der Berichtspflichten gem. Taxonomie-VO i.S.d. CSRD-Entwurfes

„aa) gegebenenfalls ein Urteil auf der Grundlage eines Auftrags zur Erlangung begrenzter Prüfungssicherheit darüber abzugeben, ob die Nachhaltigkeitsberichterstattung mit den Anforderungen dieser Richtlinie übereinstimmt, einschließlich der Frage, ob die Nachhaltigkeitsberichterstattung mit den nach Artikel 19b angenommenen Standards für die Berichterstattung und dem vom Unternehmen durchgeführten Verfahren zur Ermittlung der nach diesen Standards für die Berichterstattung zu meldenden Informationen übereinstimmt, ob die Anforderung zur Auszeichnung der Nachhaltigkeitsberichterstattung im Einklang mit Artikel 19d eingehalten wird und ob die Anforderungen an die Berichterstattung nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2020/852 eingehalten werden.“;

Zusätzlich Perspektive auf eine Erweiterung der Berichtspflicht in Richtung **„hinreichender Prüfungssicherheit“**!

Art. 34 Bilanz-RL i.S.d.
CSRD-Entwurfes

Begrenzte vs. hinreichende Prüfungssicherheit: KFS/PE 28 für Österreich

Begrenzte Sicherheit	Hinreichende Sicherheit
Verständnis der Berichterstattungsprozesse durch Befragung von relevanten Mitarbeitern, Beobachtung und Einsichtnahme in ausgewählte Dokumentation.	Verständnis der Berichterstattungsprozesse und Kontrollen durch Befragung von relevanten Mitarbeitern, Beobachtung und Einsichtnahme in ausgewählte Dokumentation.
In der Regel keine Prüfung der Funktionsfähigkeit der internen Kontrollen erforderlich.	Prüfung der Funktionsfähigkeit der internen Kontrollen gegebenenfalls erforderlich.
Analyse und Beurteilung berichteter Angaben für jene Sachverhaltsinformationen, bei denen auf Basis der Risikobeurteilung ein erhöhtes Risiko besteht, dass sie wesentlich falsch dargestellt sind, und gegebenenfalls Durchführung von zusätzlichen Prüfungshandlungen (Nachvollziehen, Nachrechnen, Bestätigung von dritter Seite) zur Reduktion des Fehlerrisikos.	Prüfung berichteter Angaben durch Nachvollziehen, Nachrechnen und analytische Tätigkeiten sowie gegebenenfalls Bestätigung von dritter Seite.

Bestehende und zukünftig erweiterte Sanktions-Regime

- (1) Unbeschadet des Absatzes 2 legen die Mitgliedstaaten Sanktionen für Verstöße gegen die aufgrund dieser Richtlinie erlassenen einzelstaatlichen Vorschriften fest und treffen alle erforderlichen Maßnahmen, um sicherzustellen, dass die Sanktionen durchgesetzt werden. Die vorgesehenen Sanktionen müssen wirksam, verhältnismäßig und abschreckend sein.
- (2) Bei einem Verstoß gegen die nationalen Vorschriften zur Umsetzung der Artikel 19a, 19d und 29a sehen die Mitgliedstaaten mindestens die folgenden verwaltungsrechtlichen Maßnahmen und Sanktionen vor:
 - a) öffentliche Bekanntgabe der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person und der Art des Verstoßes;
 - b) eine Anordnung, wonach die verantwortliche natürliche oder juristische Person die den Verstoß darstellende Verhaltensweise einzustellen und von einer Wiederholung abzusehen hat;
 - c) verwaltungsrechtliche Geldbußen.
- (3) Die Mitgliedstaaten stellen sicher, dass bei der Festlegung von Art und Höhe der Sanktionen, verwaltungsrechtlichen Sanktionen oder Maßnahmen nach Absatz 2 alle relevanten Umstände berücksichtigt werden, darunter
 - a) die Schwere und Dauer des Verstoßes;
 - b) der Grad an Verantwortung der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person;
 - c) die Finanzkraft der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person;
 - d) die Höhe der von der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person erzielten Gewinne oder vermiedenen Verluste, sofern diese sich beziffern lassen;
 - e) die Verluste, die Dritten durch den Verstoß entstanden sind, sofern diese sich beziffern lassen;
 - f) das Maß der Bereitschaft der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person zur Zusammenarbeit mit der zuständigen Behörde;
 - g) frühere Verstöße der verantwortlichen natürlichen oder juristischen Person.“

- Bestehendes (bilanzrechtliches) **Sanktionsregime** anwendbar (u.a. §§ 163a ff. StGB)
- **CSRD-Entwurf** erweitert Sanktionsregime pro futuro
- Weiterhin **Enforcement** (durch CSRD-Entwurf noch ausgeweitet)

Art. 51 Bilanz-RL i.S.d.
CSRD-Entwurfes

Relevante Umfeldfaktoren (pro futuro)

- Anwenderforum des DRSC
 - <https://www.drsc.de/projekte/af-eu-taxvo/>
- International Platform on Sustainable Finance
 - https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance_en
- Case Study: EnBW
 - <https://www.enbw.com/unternehmen/nachhaltigkeit/sustainable-finance/eu-taxonomie.html>



VIENNA UNIVERSITY OF
ECONOMICS AND BUSINESS

**Department of Finance, Accounting
and Statistics**

International Accounting Group
Welthandelsplatz 1, 1020 Vienna, Austria

Josef Baumüller

T +43-1-313 36-6573
F +43-1-313 36-90 6573
josef.baumueller@wu.ac.at
www.wu.ac.at/intacc