

# ESG im Spannungsverhältnis zwischen Anspruch und Realität

Institutional Investors Congress, 14.09.2022

Mag. Günther Ritzinger

**kcu**

(**ESG** = „Environment, Social, Governance“)

- 2015: **Agenda 2030** der Vereinten Nationen
  - neuer globaler Rahmen mit definierten Zielen zur nachhaltigen Entwicklung
- 2015/2016: **Klimaabkommen von Paris**
- 2016: **Mitteilung der Kommission** „Auf dem Weg in eine nachhaltige Zukunft“
  - verbindet Nachhaltigkeitsziele der Agenda 2030 mit dem politischen Rahmen der Europäischen Union
- 2018: **Aktionsplan der Kommission** zur Finanzierung nachhaltigen Wachstums
- 2019/2020: **ESG-Verordnungen** des Europäischen Parlaments und des Rates im Bereich der „**Sustainable Finance**“

- **Verordnung (EU) 2019/2088** über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („Offenlegungs-VO“)
  - gilt seit **10. März 2021**
- **Verordnung (EU) 2019/2089** über CO<sub>2</sub>-arme Referenzwerte und solche mit günstiger CO<sub>2</sub>-Bilanz („Referenzwerte-VO“)
  - gilt seit **10. Dezember 2019**
- **Verordnung (EU) 2020/852** über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-VO“)
  - gilt gestaffelt seit/ab **12. Juli 2020**, **1. Jänner 2022** und **1. Jänner 2023**

- **Del. Verordnung (EU) 2021/1253** zur Änderung der del. Verordnung (EU) 2017/565 ad Wertpapierdienstleistungen/MiFID-Anforderungen
  - gilt seit 2. August 2022
- **Del. Verordnung (EU) 2021/1257** zur Änderung der del. Verordnungen (EU) 2017/2358 und 2017/2359 ad Versicherungen/Versicherungsanlageprodukte
  - gilt seit 2. August 2022
- **Del. Richtlinie (EU) 2021/1269** zur Änderung der del. Richtlinie (EU) 2017/593 ad Produktüberwachung
  - umzusetzen bis 21. August 2022, anzuwenden ab 22. November 2022
- **Del. Verordnung (EU) 2022/1288** zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 durch technische Regulierungsstandards (RTS)
  - gilt ab 1. Jänner 2023

- Finanzmarktteilnehmer/Finanzberater müssen seit 10. März 2021 Informationen offenlegen zu: (Überblick/Auswahl)
  - **Strategien in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken** (Veröffentlichung via Website)
  - Berücksichtigung/Nicht-Berücksichtigung der **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren** (Veröffentlichung via Website)
  - Einklang der **Vergütungspolitik** mit der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken (Veröffentlichung via Website)
  - **Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken** bei Investitionsentscheidungen bzw. Beratung (Offenlegung in vorvertraglichen Informationen)
  - Bewerbung ökologischer und/oder soziale Merkmale – „**Art.-8“-Finanzprodukte** („light green products“)
  - Nachhaltige Investitionen – „**Art.-9“-Finanzprodukte** („dark green products“)

- **Nachhaltigkeitsrisiken** (Art. 2 Nr. 22 Offenlegungs-VO)

Ereignis oder Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales, oder Unternehmensführung, dessen bzw. deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte

- **Nachhaltigkeitsfaktoren** (Art. 2 Nr. 24 Offenlegungs-VO)

Umweltbelange, Sozialbelange, Arbeitnehmerbelange, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung

## Neue gesetzliche Anforderungen – verpflichtend seit 2. August 2022:

- Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitsrisiken** in **organisatorischen Anforderungen**
- Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitsrisiken** im **Risikomanagement**
- Berücksichtigung von **Nachhaltigkeitspräferenzen** beim **Interessenkonfliktmanagement**
- Beschreibung der **Nachhaltigkeitsfaktoren** im Rahmen der **Anlageberatung**
- Berücksichtigung der Nachhaltigkeitspräferenzen im Rahmen der Eignungsbeurteilung und –berichte (siehe sogleich)

(Art. 1 Nr. 1 VO (EU) 2021/1253; Definition gem. Berichtigung L 309/38 v. 2. September 2021)

Entscheidung eines Kunden oder potenziellen Kunden darüber, ob und, wenn ja, inwieweit eines oder mehrere der folgenden Finanzinstrumente in seine Anlage einbezogen werden sollen:

- 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
- 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
- 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



# Exkurs: Eignungsbeurteilung

(insb. § 56 WAG 2018, Art. 54 del. VO 2017/565)



- Eignungsbeurteilung („Eignungstest“) zwingend anzuwenden bei Anlageberatung (wie auch bei Portfolioverwaltung)
- Beurteilung erfolgt durch Unternehmen (bzw. Berater) auf Basis von Informationen des Kunden
- Informationen umfassen „drei Informationsblöcke“:
  - **Kenntnisse und Erfahrungen des Kunden im Anlagebereich**
  - **Finanzielle Verhältnisse**
  - **Anlageziele**

# Exkurs: Eignungsbeurteilung

(insb. § 56 WAG 2018, Art. 54 del. VO 2017/565)

- Informationseinholung soll dazu dienen, dass dem Kunden **ausschließlich für ihn geeignete Wertpapierdienstleistungen und Finanzinstrumente** empfohlen werden
- Gebotene Evaluierung auf Basis der Informationsblöcke:
  - **Risikoverständnis**
  - **Risiko- bzw. Verlusttragfähigkeit**
  - **Anlageziele-Übereinstimmung**
- Bei auch nur teilweisem Fehlen von Information oder bei negativer Beurteilung keine Anlageberatung möglich!

- **Nachhaltigkeitspräferenzen** sind neuerdings **Teil der Anlageziele**
  - Produkte/Dienstleistungen müssen daher den Anlagezielen des Kunden auch hinsichtlich jeglicher Nachhaltigkeitspräferenzen entsprechen
- **Abfragepflicht** – unabhängig von Produkt- und Dienstleistungsangebot!
- **Bemerkenswert:**
  - *„Entspricht kein Finanzinstrument den Nachhaltigkeitspräferenzen des Kunden oder potenziellen Kunden und entscheidet sich der Kunde, seine Nachhaltigkeitspräferenzen anzupassen, so wird diese Kundenentscheidung einschließlich ihrer Begründung von der Wertpapierfirma aufgezeichnet.“*

- **Komplexer und teils unklarer Regelungsrahmen, verspätete Detailregelungen**
  - dadurch: Anwenderprobleme, Unsicherheit/Lücken, (Berater-)Haftungspotenziale
  - dadurch: „Transportschwierigkeit“ der Informationen an Anleger
- **Informationsflut** gegenüber Anlegern
- **Mangelnde Vergleichbarkeit von ESG-Produkten**
- **Mangel an verfügbaren ESG-Produkten** (allem voran „Art.-9“-Finanzprodukte)

Die Kapitalmarkt Consult KCU GmbH (KCU) ist eine im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien zu FN 449855 b eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung.

KCU wie auch der Vortragende übernehmen keine wie immer geartete Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sowie der im Rahmen des Vortrags seitens des Vortragenden getätigten Aussagen. Die Inhalte stellen lediglich eine Themenauswahl dar. Auch die in der Präsentation allenfalls aufgezeigten Gefahren- bzw. Haftungspotenziale stellen lediglich eine Auswahl möglicher solcher Potenziale dar. Irrtümer vorbehalten. Es kann zu gravierenden Änderungen gegenüber den Inhalten dieser Präsentationsunterlage durch nationale und/oder europäische Rechtssetzungsakte, Änderungen von Aufsichtsstandards oder durch gerichtliche Entscheidungen kommen.

Jede Veröffentlichung oder Vervielfältigung dieser Präsentation ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung der KCU strengstens verboten. Insbesondere ist das in dieser Präsentation enthaltene Bildmaterial, einschließlich des Logos der KCU, rechtlich geschützt. Die Verwendung dieses Materials ohne vorherige schriftliche Zustimmung der KCU ist strengstens verboten.



## **Mag. Günther Ritzinger**

Partner

Rechte Wienzeile 29/5, 1040 Wien

[www.kapitalmarktconsult.at](http://www.kapitalmarktconsult.at)

[office@kapitalmarktconsult.at](mailto:office@kapitalmarktconsult.at)