

Heithecker (Hrsg.)

Handbuch

Nachhaltige Finanzwirtschaft

Finanz Colloquium Heidelberg, 2021

Zitiervorschlag:

Autor in: Heithecker (Hrsg.), Handbuch Nachhaltige Finanzwirtschaft,
RdNr. XX.

ISBN: 978-3-95725-966-0
© 2021 Finanz Colloquium Heidelberg GmbH
Im Bosseldorn 30, 69126 Heidelberg
www.FCH-Gruppe.de
info@FCH-Gruppe.de
Satz: Finanz Colloquium Heidelberg GmbH
Druck: VDS-VERLAGSDRUCKEREI SCHMIDT,
Neustadt an der Aisch

Heithecker (Hrsg.)

Handbuch

Nachhaltige Finanzwirtschaft

Dr. Silvio Andrae

Timo Anthes

Senior Asset Manager

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank

Goran Bašić

Mitglied des Vorstands

UmweltBank AG

Lisa Blumberg

Legal Counsel

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank

Prof. Dr. Harald Bolsinger

Economics & Business Ethics

Hochschule für angewandte Wissenschaften Würzburg-Schweinfurt/

University of Applied Sciences Würzburg-Schweinfurt (FHWS)

Dr. Eberhard Brezski

Bankabteilungsdirektor

Verantwortlich für Regionalwirtschaftliche Konjunktur und Sektoranalysen

(Niedersachsen, Sachsen-Anhalt, Mecklenburg-Vorpommern)

Sector Strategy

NORD/LB Norddeutsche Landesbank

Dr. Kristina Brixius
Managerin
Financial Services
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Christian Buschfort
Wirtschaftsprüfer, Steuerberater
Mitglied im Managementboard
AWADO GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
Düsseldorf

Song-Hwa Chae
Principal Consultant
Regulatory & Compliance
EXXETA AG

Markus Dauber
Co-Vorstandsvorsitzender Volksbank eG – Die Gestalterbank
Offenburg und Villingen-Schwenningen

Maurice Dumrose, M.Sc.
Fachgebiet Sustainable Finance
Universität Kassel

Julia Eckert, M.Sc.
Fachgebiet Sustainable Finance
Universität Kassel

Dorothee Elsell, CEFA
Senior Portfoliomanagerin
Portfoliomanagement Nachhaltigkeit
Lampe Asset Management GmbH

Tim-Oliver Engelke, M.Sc.

Spezialist Controlling
Bereich Finanzmanagement
Sparda-Bank Hessen eG

Dr. Mathias Fiebig

stv. Unterabteilungsleiter Strategisches Risikomanagement
Volkswagen Bank GmbH, Braunschweig

Joachim Fröhlich, MBA, CEFA

Mitglied des Vorstandes
Evangelische Bank eG

Dr. Stefan Geisen

Manager
Financial Services
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Carolyn Groß

Dipl. Bankbetriebswirtin (Frankfurt School of Finance & Management)
Moderatorin für Finanzen & Nachhaltigkeit

Christian Gudat

stv. Compliance-Beauftragter
Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft)

Martin Guntermann

Management-Berater für Banken und KMU
AWADO GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
Neu-Isenburg

Dr. Philipp Haenle

Volkswirt im Zentralbereich Finanzstabilität
Deutsche Bundesbank

Volker Hartke

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater
LL.M. Nachhaltigkeitsrecht – Energie Ressourcen, Umwelt
Referent im Bereich Grundsatzfragen und Infrastruktur Prüfung
Koordinator Team Nachhaltigkeit
Genossenschaftsverband – Verband der Regionen e. V.

Davut Hasanbasoglu

Manager
Regulatory & Compliance
EXXETA AG

Christian Hasenclever

Leiter Strategic ALM/Treasury
Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover

Marc Hegeler

Referent Meldewesen
Stellvertretender Gruppenleiter
Deutsche Hypothekenbank AG

Prof. Dr. Dirk Heithecker (Hrsg.)

Professur für Quantitative Methoden und Corporate Finance
Hochschule Hannover
Fachreferent Strategisches Risikomanagement
Volkswagen Bank GmbH

Prof. Dr. Martin Hellmich

Partner, Geschäftsführer Deloitte Audit Analytics GmbH,
Deloitte GmbH, Frankfurt

Prof. Dr. Rüdiger Kiesel

Lehrstuhlinhaber,
Lehrstuhl für Energiehandel und Finanzdienstleistungen
Universität Duisburg-Essen

Liza Kirchberg, M.A.

Sustainability Managerin Volksbank eG – Die Gestalterbank
Offenburg und Villingen-Schwenningen

Prof. Dr. Christian Klein

Leiter des Fachgebiets Sustainable Finance
Universität Kassel

Volker Köster

Direktor Organisation und Informationssicherheitsbeauftragter
Kreissparkasse Verden, Verden

Prof. Dr. Thorn Kring

Professur für Finanzwirtschaft
Steinbeis-Hochschule Berlin

Leiter Institut für Ethik, Führung und Personalmanagement
Fachreferent für Sustainable Finance und Nachhaltigkeitsmanagement
Münster

Anna-Joy Kühlwein

Diplom-Kauffrau

Frank Neumann

Leiter Controlling
Sparkasse Bodensee

Wolfgang Otte

Partner, Rechtsanwalt, Wirtschaftsprüfer,
Leiter Financial Services, BDO AG

Alexandra Pfeil

Wirtschaftsprüferin, Steuerberaterin
Leiterin Team Prüfung & Managed Services
AWADO GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
Neu-Isenburg

Achim Philippus

Geschäftsführer

Union Investment Institutional GmbH

Frank Pierschel

Chief Sustainable Finance Officer der BaFin

Nicole Rüping

Spezialistin Treasury

Mitglied des grünen Kompetenzboards,
des Anlageausschusses und des Teams Advisory
Volksbank Bielefeld-Gütersloh eG

Philipp Schedler

Manager

Asset Management

EXXETA AG

Dr. Christian Schmaltz

Professor für Regulierung und Risikomanagement

EADA Business School Barcelona

Aspect Advisory

Alexander Schmid

Senior Manager, Wirtschaftsprüfer

Financial Services, BDO AG

Stephan Schmid

Managing Partner, Mitglied der Geschäftsleitung

plenum AG

Hagen Schmidt

Senior Funding Manager

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank

Thomas Schmidt

Partner, Leiter Competence Center Banksteuerung & Regulatorik
plenum AG

Dr. Sikandar Siddiqui

Direktor
Deloitte Audit Analytics GmbH

Dr. Dirk Thiel

Generalbevollmächtigter
ETRIS Bank GmbH

Dennis Tschuschke, CFA, PRM

Fachreferent Group Treasury & Investor Relations
Asset-Liability-Management
Volkswagen Bank GmbH

Dr. Clemens Wieck

Manager
Financial Services
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Berenike Wiener, MBA

Direktorin Strategie und Head of CSR/Sustainable Finance
Evangelische Bank eG

Dr. Benjamin Wilhelm

Referent im Bereich Grundsatzfragen und Infrastruktur Prüfung
Genossenschaftsverband – Verband der Regionen e. V.

Sebastian Zinken

Leiter Betriebswirtschaft
Pax-Bank eG

Inhaltsübersicht

Abbildungsverzeichnis

Tabellenverzeichnis

Geleitwort	1
Vorwort	5
A. Grundlagen zur Nachhaltigen Finanzwirtschaft	15
B. Ganzheitliche Perspektiven zur Implementierung einer Nachhaltigen Finanzwirtschaft	145
C. Auswirkung der Nachhaltigkeit auf die Unternehmenssteuerung in Banken	213
D. Nachhaltigkeit in der Risikosteuerung	383
E. Assets und Asset Management unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit	525
F. Berichterstattung und Prüfungshandlungen im Umfeld der Nachhaltigkeit	675
Literaturverzeichnis	743
Stichwortverzeichnis	831

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis

Tabellenverzeichnis

Geleitwort (<i>Pierschel</i>)	1
Vorwort (<i>Heithecker</i>)	5
A. Grundlagen zur Nachhaltigen Finanzwirtschaft	15
I. Nachhaltige Finanzwirtschaft: Definition und aktuelle Entwicklungen (<i>Klein/Eckert/Dumrose</i>)	17
1. Einleitung	17
2. Definition des Begriffs »Nachhaltigkeit«	17
3. Globale Entwicklungen	21
4. Europäische und nationale Entwicklungen	26
5. Zusammenfassung und Ausblick	29
II. Principles of Responsible Banking der Vereinten Nationen (<i>Kühlwein</i>)	32
1. Einführung	32
2. Die Grundsätze für ein verantwortungsbewusstes Bankgeschäft	33
a) Ausrichtung des Geschäftsmodells	34
b) Auswirkungen und Zielsetzung	34
c) Kunden und Verbraucher	34
d) Interessengruppen	34
e) Unternehmensführung	34
f) Transparenz und Verantwortung	35
3. Praktische Umsetzung der Principles of Responsible Banking	35
a) Verankerung der UN-Nachhaltigkeitsziele im Geschäftsmodell	35
b) Auswirkungsanalyse und bankinterne Zielsetzung	36

c)	Tiefgreifender Kundendialog	43
d)	Partnerschaften mit Dritten oder anderen Interessensgruppen	46
e)	Verankerung der Grundsätze in der Unternehmenskultur	47
f)	Öffentliche Berichterstattung	48
4.	Vorteile für die teilnehmenden Banken	51
III.	Der Klimawandel als Risiko für das Finanzsystem (<i>Haenle</i>)	54
1.	Physische Risiken und das Finanzsystem	55
2.	Transitorische Risiken und das Finanzsystem	57
3.	Transmissionskanäle auf das gesamte Finanzsystem	57
4.	Wie ist das deutsche Finanzsystem mit fossilen Risiken verbunden?	58
5.	Klimarisiken in der Finanzberichterstattung	59
6.	Analyse klimabezogener Risiken	61
7.	Unsicherheiten entlang des Transitionspfades	64
a)	Engpässe und Rebound-Effekte	64
b)	Lock-in-Effekte	65
8.	Schlussfolgerungen	66
IV.	Von der deutschen Nachhaltigkeitsstrategie zum BaFin- Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken (<i>Gudat</i>)	67
1.	Grundsätzliche Einordnung des BaFin Merkblattes zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken im Regulierungsuniversum	68
2.	Aufbau und wesentliche Inhalte des Merkblattes	69
a)	Grundsätzliche Aspekte	70
b)	Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in das Strategiekompodium	73
c)	Verantwortliche Unternehmensführung	74
d)	Geschäftsorganisation	75
e)	Integration von Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement	77
f)	Sonstige Inhalte des BaFin-Merkblattes	81
3.	Neue Vorgaben der EZB	81

4. Fazit	84
V. Überblick über Nachhaltigkeitsrisiken (<i>Heithecker</i>)	86
1. Von Nachhaltiger Finanzwirtschaft zu Nachhaltigkeitsrisiken	86
2. Nachhaltigkeit als neuartiger Risikotreiber	87
a) Grundsätzliche Definition von Nachhaltigkeitsrisiken	87
b) Physische Risiken	98
c) Transitorische Risiken	99
3. Wirkung nachhaltiger Risikoursachen auf bankinterne Risikoarten	104
a) Zusammenhang von Risiken	104
b) Betrachtung einzelner Risikoarten	111
4. Ansätze zur Messung von Nachhaltigkeitsrisiken	119
a) Grundsätzliche Vorgehensweisen der Quantifizierung	119
b) Messung von Nachhaltigkeitsrisiken mit Szenarien	122
c) Messung von Nachhaltigkeitsrisiken in internen Risikomodellen	133
5. Abschließender Überblick über Nachhaltigkeitsrisiken	141
B. Ganzheitliche Perspektiven zur Implementierung einer Nachhaltigen Finanzwirtschaft	145
I. Ansatz zur Berücksichtigung der Nachhaltigkeit in der Bankenaufsicht (<i>Otte/A. Schmid</i>)	147
1. Hintergrund	147
2. Risikogewichtung von Risikopositionen mit Adressenausfallrisiken	147
a) Regulatorische Vorgaben	147
b) Nachhaltige Ansätze	149
c) Einschätzungen der Bankenaufsicht, des BMF und der Interessensverbände der Finanzwirtschaft	150

3.	Offenlegung	154
a)	Regulatorische Vorgaben	154
b)	Nachhaltigkeitsrisiken in der bankaufsichtlichen Offenlegung	155
4.	Klassifizierung des Kundenportfolios nach Nachhaltigkeitsgesichtspunkten inkl. IT-Schlüsselung im Geschäftsprozess	157
5.	Schlussfolgerung	158
II.	Implementierung von Nachhaltigkeitszielen in Finanzdienstleistern (<i>S. Schmid/T. Schmidt</i>)	160
1.	Einordnung von Nachhaltigkeitszielen	160
a)	Ziele der vereinten Nationen	161
b)	Nachhaltigkeitsstrategie 2030 der Bundesregierung	164
c)	Herausforderungen für Finanzdienstleister	166
2.	Strategische Aspekte	167
a)	Externe Sicht	167
b)	Interne Sicht	170
3.	Operationalisierung	173
a)	ESG-Kriterien	173
b)	Produktmanagement	175
c)	Risikomanagement	178
4.	Schlussfolgerungen	181
III.	Ganzheitliche Implementierung von Nachhaltigkeit – Bericht aus dem Maschinenraum einer Bank (<i>Fröblich/Wiener</i>)	182
1.	Die Relevanz von Nachhaltigkeit für die Evangelische Bank	182
2.	Kernfragen der Nachhaltigkeit in Banken	183
a)	Ein neues Risikobewusstsein	183
b)	Unternehmensstrategie und Prozessveränderungen	184
3.	Nachhaltigkeit in drei gleichberechtigten Dimensionen	185
a)	Ökologische Dimension	186
b)	Sozial-ethische Dimension	186
c)	Ökonomische Dimension	188

4.	Nachhaltigkeit in der Unternehmensführung und -steuerung	188
a)	Sustainability Balanced Scorecard	189
b)	Materialitätsmatrix der Evangelischen Bank	189
c)	Einordnung durch externe Bewertung	190
5.	Strategien und Konzepte in der Bankpraxis	192
a)	Personalmanagement	193
b)	Aktivgeschäft	193
c)	Passivgeschäft	195
d)	Kapitalanlage	196
6.	Ausblick für die Finanzbranche und insbesondere für die EB	198
IV.	Möglichkeiten zur Integration von Nachhaltigkeitsaspekten aus Sicht einer Regionalbank (<i>Rüping</i>)	200
1.	Einleitung	200
2.	Erste Anknüpfungspunkte	200
a)	Genossenschaftliche Werte	201
b)	Regionalität	202
3.	Umsetzung in der Volksbank Bielefeld-Gütersloh	203
a)	Das »Grüne Geschäftsfeld«	203
b)	Volksbank Bielefeld-Gütersloh NachhaltigkeitsInvest	204
c)	GrünEnergie eG	208
d)	Soziales Engagement	209
e)	Weitere Aktivitäten	210
4.	Ausblick	211
C.	Auswirkung der Nachhaltigkeit auf die Unternehmenssteuerung in Banken	213
I.	Nachhaltige Finanzwirtschaft und Ausrichtung des Geschäftsmodells (<i>Wilhelm</i>)	215
1.	Geschäftsmodellimmanente Implikationen der Nachhaltigkeit	215
2.	Nachhaltigkeit als Chance nutzen	218

3.	Nachhaltiges Risikomanagement effizient gestalten	220
4.	Transparenzanforderungen an das Geschäftsmodell	225
5.	Fazit	228
II.	Nachhaltigkeit als Einflussfaktor auf Leistungen und Organisation von Kreditinstituten (<i>Thiel</i>)	230
1.	Einleitung	230
a)	Paradigmenwechsel in der Finanzbranche	230
b)	Die Entwicklung des Nachhaltigkeitsgedankens und seine Auswirkungen auf Gesellschaft und Wirtschaft	231
c)	Nachhaltigkeit als Antwort auf ethische Fragen	232
2.	Nachhaltigkeitsaspekte bei Leistungen von Unternehmen und regulatorische Auswirkungen	234
3.	Die Bedeutung von Nachhaltigkeit für Kreditinstitute	238
4.	Leistungsangebot und Nachhaltigkeitsaspekte in der Kreditwirtschaft	246
a)	Marktentwicklung und Nachhaltigkeitsanforderungen als Innovationstreiber	246
b)	Wirkung der Nachhaltigkeitsorientierung auf die Aufbau- und Ablauforganisation von Kreditinstituten	248
c)	Neugestaltung des Angebots von Kreditinstituten	253
5.	Herausforderungen für das Geschäftsmodell von Banken	259
6.	Zusammenfassung	262
III.	Ansatz eines CO ₂ -Steuerungsrahmens mit integriertem Emissionspricing für eine klimaneutrale Bank (<i>Andrae/Schmalz</i>)	265
1.	Einleitung	265
2.	Eckpunkte des CO ₂ -Steuerungsrahmens	268
a)	Standard des Treibhausgasprotokolls	269
b)	Grundsätze zur Bilanzierung von Treibhausgasen	271
c)	Daten	277
d)	Bepreisung von CO ₂	279

3.	Ausgestaltung des CO ₂ -Steuerungsrahmens	281
4.	Anwendung des Modells	286
a)	Quantifizierung der CO ₂ -Emissionen	286
b)	Verrechnung der CO ₂ -Emissionen	293
5.	Zusammenfassung	300
IV.	Nachhaltige Finanzwirtschaft als Bestandteil der Unternehmensführung und Risikokultur (<i>Brežyskei</i>)	302
1.	Einleitung	302
2.	Rahmenbedingung einer nachhaltigen Finanzwirtschaft	303
a)	Der Begriff der Nachhaltigkeit	303
b)	Nachhaltigkeitsrisiken	303
c)	Chancen	305
d)	Das Lemon-Markt-Problem	306
3.	Nachhaltigkeit und Unternehmensführung	308
a)	Wo wirkt Nachhaltigkeit in Banken?	308
b)	Definition Nachhaltigkeit	309
c)	Ein Umsetzungsleitfaden: Principles for Responsible Banking	310
d)	Organisatorische Verankerung der Nachhaltigkeit	310
e)	Funktional/Inhaltliche Verankerung der Nachhaltigkeit	312
4.	Nachhaltigkeit und Risikomanagement	316
5.	Fazit	319
V.	Geschäfts- und Risikostrategie unter Berücksichtigung von Aspekten der Nachhaltigkeit (<i>Fiebig</i>)	320
1.	Einleitung	320
2.	Strategiesystem eines Kreditinstituts	321
a)	Einordnung der Geschäfts- und Risikostrategie	321
b)	Erfolgsfaktoren der Bankstrategie	321
c)	Prinzipien der Bankstrategie	323
d)	Struktur und Elemente der Strategie	324
3.	Nachhaltigkeit als Bestandteil der Risikostrategie	330
a)	Begrifflichkeit, Wesen und Wirkungsfaktoren	330

b)	Funktionen des Risikomanagements	334
c)	Geschäfts- und Risikostrategie und deren Rahmenbedingungen	336
d)	Risikostrategische Leitlinien	338
4.	Fazit und Ausblick	340
VI.	Ein Werkstattbericht zur Organisationskulturentwicklung der UmweltBank AG (<i>Bašić/Bolsinger</i>)	342
1.	Nachhaltiges Bankgeschäft im Aufwind	342
a)	Nachhaltigkeit als neuer Mainstream im Finanzmarkt	342
b)	Zukunftsfähiges Banking für eine intakte Welt	344
2.	Woher wir kommen	346
a)	Gründung und ursprüngliche Differenzierung	346
b)	Erste Strategie und Kernwettbewerber	346
c)	In der Aufbauphase: Märkte entwickeln	347
d)	Stagnationsgefahr im Kontext wirtschaftlichen Erfolgs	348
3.	Wohin wir wollen	349
a)	Von der Agenda21 zur Agenda 2030	349
b)	Kontinuierliche Verbesserung mit dauerhaftem Blick auf die Welt von Morgen	350
4.	Unsere Gestaltung der Zukunft	351
a)	Die Straße der Nachhaltigkeit entwickeln	351
b)	Die Straße der Nachhaltigkeit befahren	362
5.	Fazit und Ausblick	365
VII.	Management- und Steuerungsprozesse im Kontext einer nachhaltigen Geschäftspolitik am Beispiel einer Regionalbank (<i>Dauber/Kirchberg/Kring</i>)	367
1.	Einleitung	367
2.	Nachhaltigkeit als Managementaufgabe	368
3.	WHY – Normative Basis und Nachhaltigkeitsverständnis	370
a)	Bank-Identität als stabiles Fundament im Veränderungsprozess	370

b)	Nachhaltigkeits-Check zur Bestimmung des Status-quo	372
c)	Nachhaltigkeitsverständnis und wesentliche Zukunftsthemen	373
4.	HOW – Managementsystem und Geschäftsmodell-Innovation	375
a)	Nachhaltigkeitsmanagement im Viable System Model der Bank	376
b)	Nachhaltigkeit und Strategieprozess	377
c)	Nachhaltigkeit und Geschäftsmodell-Innovation	379
5.	WHAT – Aktuelle Lösungen und nachhaltiges Engagement	380
6.	Fazit	381
D. Nachhaltigkeit in der Risikosteuerung		383
I.	Ansätze der Nachhaltigkeit im ICAAP (<i>Zinken</i>)	385
1.	Nachhaltigkeitsrisiken als neues Thema der Finanzaufsicht	386
a)	Regelungen im Bankenbereich	386
b)	Mögliche Formen der Umsetzung	388
c)	Umgang mit dem Begriff der Nachhaltigkeit	389
2.	Verbindung von Geschäfts- und Risikostrategie sowie Risikoinventur	391
a)	Die Geschäftsstrategie als Ausgangspunkt der Risikobetrachtung	391
b)	Die Risikostrategie als Bindeglied zwischen Geschäftsmodell und Risikomessung	394
c)	Die Risikoinventur als Auftakt in den ICAAP	395
3.	Nachhaltigkeit in der Risikomessung der Standardrisiken	395
a)	Szenarioanalysen	396
b)	Stresstests	401
4.	Fazit	402
II.	Ansätze der Nachhaltigkeit im ILAAP (<i>Hasenclever</i>)	404
1.	Einleitung	404
a)	Liquiditätsrisiken – Begriffsabgrenzung	407
b)	Liquidität – eine besondere Risikoart	408

2.	Governance – geeignete interne Rahmenbedingungen schaffen	409
a)	Geschäftsstrategie – Risikoprofil	409
b)	Datengrundlage – besondere Herausforderung	411
c)	Nachhaltigkeitsrisiken im Entscheidungsprozess	412
3.	Nachhaltiges Liquiditäts(risiko)management	414
a)	Liquiditätspuffer gegen Zahlungsunfähigkeitsrisiken	415
b)	Liquiditätsspreadrisiken	419
c)	Fundingplanung	422
4.	Résumé	425
III.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der Risikoinventur (<i>Brixius/Geisen/Wieck</i>)	427
1.	Nachhaltige Herausforderungen	427
2.	Fünf Thesen für eine erfolgreiche Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der Risikoinventur	428
a)	These 1: Nachhaltigkeitsrisiken umfassen breites Treiberspektrum	428
b)	These 2: Nachhaltigkeitsrisiken liegen »quer« zu klassischen Risikoarten	441
c)	These 3: Nachhaltigkeitsrisiken wirken über den ICAAP-Risikohorizont hinaus	443
d)	These 4: Mitigationsstrategien als Anwendungsfall für Brutto- und Nettosicht	445
e)	These 5: Nachhaltigkeitsrisiken sind Emerging Risks	447
3.	Fazit	449
IV.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in Kreditrisiken (<i>Neumann</i>)	450
1.	Vorbemerkung	450
2.	Kriterien für Nachhaltigkeit als Basis für Kreditrisikomanagement	451
3.	Prozessvorschlag zum Umgang mit der Ursachenkategorie ESG Risiken im Adressrisikomanagement	453

4.	Prozessvorschlag ESG Risiken im Adressrisikomanagement	454
a)	Bestimmung des Status Quo auf Portfolioebene	454
b)	Bewertung des Status Quo und Ableitung von Kreditvergabericht-linien	460
c)	Verankerungen in den Kreditierungsprozessen	464
d)	Szenarioanalysen zur Bestimmung von wirtschaftlichen Auswirkungen eines Risikoeintritts	466
5.	Weitere Schritte und Entwicklungspotenziale	467
V.	Berücksichtigung von Aspekten der Nachhaltigkeit in ICAAP-Stresstests (<i>Engelke</i>)	469
1.	Einleitung	469
2.	Aufsichtliche Entwicklungen	471
a)	Von der Nachhaltigkeit zum Nachhaltigkeitsrisiko	471
b)	Klima-Stresstests	472
3.	Arten und Wirkungszusammenhänge des Nachhaltigkeitsrisikos	475
a)	Transitorisches Nachhaltigkeitsrisiko	475
b)	Physisches Nachhaltigkeitsrisiko	478
c)	Einbindung in das Risikoartenuniversum	479
4.	Szenariogestaltung für Klima-Stresstests	483
5.	Prozessuale Überlegungen	487
a)	Bank 1 – Fokus Aktien	489
b)	Bank 2 – Fokus Kredite und Anleihen (Eigengeschäft)	492
c)	Bank 3 – Fokus Wohnimmobiliensicherheiten und Kundeneinlagen (Kundengeschäft)	495
6.	Fazit	497
VI.	Szenarioentwicklung und Aufbau von CO2-Stresstests (<i>Hellmich/Kiesel/Siddiqui</i>)	499
1.	Klimarisiken: Begriffsbestimmung und Versuch einer Taxonomie	499

2.	Informationsgrundlagen	501
a)	Klimaszenarien als Mittel zum Umgang mit Unsicherheiten	501
b)	Messung und Zurechenbarkeit von Treibhausgas-Emissionen	502
c)	Wesentliche Transitionsrisiken	504
3.	Stresstests für klimabezogene Risiken	508
4.	Zusammenfassende Schlussbemerkung	511
VII.	Nachhaltigkeitsmanagement in Auslagerungen (<i>Köster</i>)	513
1.	Einleitung	513
2.	Verbindung zwischen Nachhaltigkeit und Auslagerungen	513
3.	Risikoanalyse und Nachhaltigkeit bei Auslagerungen	515
a)	Einleitung	515
b)	Abstimmung der Inhalte der Risikoanalyse im Institut	515
c)	Inhalte einer Risikoanalyse	516
4.	Auslagerungsmanagement	518
a)	Auslagerungsrichtlinie	518
b)	Auslagerungsverträge	518
c)	Dienstleistersteuerung	520
d)	Dokumentation	521
5.	Weiterverlagerungen	521
a)	Risikoanalyse	521
b)	Risikosteuerung	522
6.	Zusammenfassung	522
E.	Assets und Asset Management unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit	525
I.	Nachhaltigkeit 2.0 im Asset Management (<i>Elsell</i>)	527
1.	Einleitung	527
2.	Systematische Aspekte	528
a)	Ansätze zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten in der Kapitalanlage	528
b)	Entwicklungstendenzen	533

c)	Nachhaltigkeits-Researchangebot	535
d)	Reporting und Performancemessung	538
3.	Ökonomische Aspekte	541
a)	Beispiel: Verankerung von Nachhaltigkeitsaspekten im aktiven fundamentalanalytischen Portfoliomanagement	543
b)	Nachhaltigkeit als Performancetreiber	547
c)	Beratungskompetenz im Asset Management	549
4.	Zukünftige Entwicklungen und Ausblick	550
II.	Integration von Nachhaltigkeit im Asset Management <i>(Chae/Hasanbasoglu/ Schedler)</i>	552
1.	Nachhaltigkeit: Eine Standortbestimmung	552
2.	Integration von Nachhaltigkeitsaspekten im Asset Management	554
a)	Kundenmanagement und Sales	555
b)	Produktmanagement	556
c)	Investment Management	558
d)	Portfolio Services & Accounting: Data Management	559
e)	Portfolio Services & Accounting: Client Reporting	561
3.	Fazit	563
III.	Praxisbericht: Chancen ergreifen und Risiken managen – die Integration von Nachhaltigkeit im Asset Management <i>(Philippus)</i>	564
1.	Die Anfänge der Nachhaltigkeit bei Union Investment	564
2.	Zwei Dimensionen von Nachhaltigkeit für Investoren	566
a)	Risikomanagement	566
b)	Identifizierung von Chancen	568
3.	Drei Kategorien von Unternehmen	570
4.	Integration von Nachhaltigkeitskriterien im Investmentprozess	572
5.	Miteinander reden: Engagement	574
6.	Die Lenkungsfunktion der Finanzwirtschaft	575

7.	Fazit	575
IV.	Nachhaltige Finanzinvestments mit Hilfe von Aktien-ETFs (Tschuschke)	577
1.	Vorbemerkungen zu der Entwicklung von nachhaltigen Investments	577
2.	Wie wird ein bestehender Börsenindex nachhaltig re- strukturiert?	583
3.	ETF-Performance-Analyse – Kostet Nachhaltigkeit Rendite?	586
4.	Einordnung des Ergebnisses von nachhaltigen Aktien- ETFs	593
5.	Fazit und Ausblick	594
V.	Green Bonds – eine Assetklasse auf dem Vormarsch (Kühlwein)	595
1.	Einführung	595
2.	Was ist ein Green Bond?	596
a)	Definition	596
b)	Greenwashing	596
c)	Aufgaben	597
d)	Arten von Green Bonds	599
3.	Der Markt für Green Bonds	600
a)	Marktentwicklung	600
b)	Emittenten	602
c)	Investoren	604
d)	Pricing	605
4.	Green Bond Richtlinien	609
a)	EU Green Bond Standard	609
b)	Green Bond Principles der ICMA	612
c)	Climate Bonds Standard	613
d)	Weitere Green Bond Richtlinien und Normen	614
5.	Ausblick	615

VI.	Lettres de Gage Renewable Energy – Strukturierung eines Green Covered Bonds (<i>Anthes/Blumberg/Groß/H. Schmidt</i>)	617
1.	Überblick	617
2.	Entstehung und Hintergründe des Lettre de Gage Renewable Energy	618
a)	Definition »lettre de gage«	620
b)	Einordnung des Lettres de Gage Renewable Energy in die Pfandbriefphilosophie	623
c)	Gesetzesrahmen des Lettre de Gage Renewable Energy	625
3.	Evaluierung von Finanzierungsprojekten und Vorgaben zur Nutzung der Erlöse	629
a)	Geeignete Finanzierungen	629
b)	Green Covered Bond Rahmenwerk	629
c)	Praxisbeispiel: Green Covered Bond der NORD/LB CBB	630
4.	Strukturierung Lettres de Gage Renewable Energy	632
a)	Cashflow Absicherung zum Schutz der Pfandbriefgläubiger	632
b)	Loan-to-Value Konzept	634
c)	Praxisbeispiel: Green Covered Bond der NORD/LB CBB	636
5.	Reportinganforderungen	637
a)	Transparenz	637
b)	Allokation	638
c)	Impact	638
d)	Praxisbeispiel: Green Covered Bond der NORD/LB CBB	639
6.	Bewertung und Überprüfung	639
a)	Nachhaltigkeitsrating	639
b)	Rating Green Bond	639
c)	Second Party Opinion	640
d)	Verifikation und Zertifizierung	641
e)	Praxisbeispiel: Green Covered Bond der NORD/LB CBB	641

7.	Fazit	642
VII.	Impact Investing: Markt, Produkte und Ansätze (<i>Andrae</i>)	644
1.	Einleitung	644
2.	Was ist wirkungsorientiertes Investieren?	645
3.	Der WI-Markt	647
a)	Internationaler WI-Markt	647
b)	Nationaler WI-Markt	648
c)	WI-Sektoren	648
d)	Investoren	649
4.	Vermögensklassen und Produkte	651
a)	Green Bonds	652
b)	Offene Impact Fonds	654
c)	Social Impact Fonds	654
d)	Mikrofinanzfonds	655
e)	Beteiligungen	656
5.	Performance	657
a)	Erwartete Performance und Risiken	657
b)	Realisierte Performance und Zahlungsbereitschaft	659
6.	Wirkungsmessung, Investitionszyklus und Investmentansatz	660
a)	Wirkungsmessung	661
b)	Messziele und Investitionszyklus	665
c)	Bausteine eines Impact-Managements	668
7.	Zusammenfassung	671
F.	Berichterstattung und Prüfungshandlungen im Umfeld der Nachhaltigkeit	675
I.	Aspekte zur Überprüfung der nachhaltigen Finanzwirtschaft im Jahresabschluss (<i>Hartke</i>)	677
1.	Einleitung und wesentliche Fragestellungen	677
2.	Der Kontext	677
3.	Vorab – Die Risiken	678
a)	Was sind Nachhaltigkeitsrisiken?	678

b)	Was ist das Prüfungsrisiko?	681
c)	Welche Risiken kennt das HGB?	682
4.	Rechtsgrundlagen für die Prüfung von Jahresabschluss und Lagebericht	686
5.	Prüfung des Jahresabschlusses	686
a)	Kenntnisse über das Kreditinstitut und seine Tätigkeit	689
b)	Verständnis vom rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystem	690
c)	Risiko- und Wesentlichkeitseinschätzungen	691
d)	Art, Zeitlicher Ablauf und Ausmaß der Prüfungshandlungen	695
e)	Koordination, Leitung und Überwachung der Nachschau	695
f)	Beurteilung der Fortführung der Unternehmenstätigkeit	695
6.	Prüfung des Lageberichtes	696
a)	Anforderungen des Handelsgesetzbuches (HGB)	696
b)	Anforderungen nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung	697
7.	Prüfung der nichtfinanziellen Erklärung bzw. in dem gesonderten nichtfinanziellen Bericht	698
a)	Anforderungen des Handelsgesetzbuches (HGB)	698
b)	Anforderungen nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung	699
8.	Fazit	700
II.	Prüfungsansätze zur nachhaltigen Finanzwirtschaft der Revision (<i>Pfeil</i>)	701
1.	Einleitung	701
2.	Überprüfung der Geschäfts- und Risikostrategie und Nachhaltigkeitsstrategie	702
3.	Prüfung der Organisationsrichtlinien	705
4.	Prüfung des Risikomanagementsystems	706
5.	Prüfung des Auslagerungsmanagements	708

6.	Fazit	708
III.	Berichterstattung über nichtfinanzielle Informationen <i>(Buschfort/Guntermann)</i>	710
1.	Grundlagen und Anforderungen an Transparenz	711
a)	Rahmenbedingungen zur Berichterstattung	711
b)	Verankerung im deutschen Handelsrecht	714
c)	Wettbewerbsvorteile	716
2.	Begriffsvielfalt	717
a)	Ableitung aus den handelsrechtlichen Vorgaben	718
b)	Rahmenwerke als Standards der Berichterstattung	719
3.	Formen und Inhalte der Nachhaltigkeitsberichtserstattung	723
a)	Nichtfinanzielle Erklärung und Nachhaltigkeitsbericht	723
b)	Wesentlichkeit bei der Auswahl nachhaltiger Themen	724
c)	Systeme und Regelwerke zur Beschreibung von Einfluss auf und Erfüllung der (globalen) Klimaziele	725
4.	Nachhaltigkeitskommunikation als Schlüssel zur Transparenz und Zielgruppen	725
5.	Notwendigkeit und Verwendung einer unternehmensinternen Dokumentation zu nachhaltigen Aktivitäten	726
a)	Nachhaltige Aktivitäten in der Betriebsdokumentation	726
b)	Beschreibung und Dokumentation im Rahmen von Revision und internem Berichtswesen	727
6.	Fallstricke der Nachhaltigkeitsberichtserstattung	727
IV.	Bankaufsichtliche Offenlegungspflichten von ESG-Risiken <i>(Hegeler)</i>	729
1.	Einführung	729
2.	Aktuelle Initiativen zur Offenlegung von ESG-Risiken	730
3.	Offenlegung von ESG-Risiken nach CRR II	731

a)	Definition und Einordnung der Vorgabe	732
b)	Möglichkeiten der Umsetzung	734
4.	Fazit und Ausblick	741
	Literaturverzeichnis	743
	Stichwortverzeichnis	831

Abbildungsverzeichnis

Abbildung A.1: Übersicht der Elemente nachhaltiger Finanzwirtschaft	S. 20
Abbildung A.2: Wirkungsmechanismus klimabezogener Risiken	S. 25
Abbildung A.3: UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung	S. 32
Abbildung A.4: Wertschöpfungsmechanismen der UN Principles for Responsible Banking	S. 53
Abbildung A.5: Transmissionsmechanismus von physischen und transitorischen Risiken	S. 56
Abbildung A.6: Ausstehende Kredite deutscher Banken und Versicherungen in ausgewählten Wirtschaftszweigen	S. 59
Abbildung A.7: Wirkung physischer Risiken auf Kreditinstitute	S. 72
Abbildung A.8: Wirkung physischer Risiken auf Kreditinstitute	S. 73
Abbildung A.9: Heat Map für eine vereinfachte Vorselektion von Ausschlusskriterien	S. 79
Abbildung A.10: Überblick über Ursachen von Nachhaltigkeitsrisiken	S. 92
Abbildung A.11: Zusammenhang zwischen physischen und transitorischen Risiken mit Beispielen	S. 98
Abbildung A.12: Physische und transitorische Risiken im Bereich Klima und Umwelt	S. 102
Abbildung A.13: Wirkungskette von ESG-Risiken auf Banken	S. 106
Abbildung A.14: Wirkungskette von Klimarisiken auf Produktivität und Bewertung von Unternehmen	S. 107
Abbildung A.15: Wirkungskette von ESG-Risiken auf Banken	S. 110
Abbildung A.16: Ansätze zur Quantifizierung von ESG-Risiken	S. 120
Abbildung A.17: Dimensionen möglicher Klimaszenarien	S. 123
Abbildung A.18: Vorgehen einer Szenarioanalyse für Nachhaltigkeitsszenarien, vor allem Klimarisiko-Szenarien	S. 126
Abbildung B.1: Einordnung Nachhaltigkeitsziele	S. 161
Abbildung B.2: Steuerungsansatz Finanzierung und SDG-Ziele	S. 171
Abbildung B.3: Grüner Deal – Überblick Maßnahmen Umgestaltung Wirtschaft	S. 176
Abbildung B.4: Die Materialitätsmatrix der Evangelischen Bank	S. 190
Abbildung B.5: Die wesentlichen Elemente des EMAS-Systems	S. 191
Abbildung B.6: Die Verteilung des Finanzierungsvolumens 2019 nach Branchen	S. 194

Abbildung B.7: Der EB-Finanzkreislauf	S. 195
Abbildung B.8: Urkunde zur Auszeichnung als immaterielles Kulturerbe der Menschheit	S. 201
Abbildung C.1: Anzahl der Filialen privater Banken in Deutschland 2004 bis 2019	S. 238
Abbildung C.2: Auswirkungsbereiche der Ausrichtung von Kreditinstituten auf Nachhaltigkeit	S. 241
Abbildung C.3: Identifikation von Arbeitsfeldern der Nachhaltigkeitstransformation von Organisation und Prozessen	S. 249
Abbildung C.4: Entwicklungsstufen zur nachhaltigen Bankorganisation	S. 252
Abbildung C.5: Beurteilungskriterien in der Kreditwürdigkeitsprüfung	S. 257
Abbildung C.6: Emissionsquellen	S. 270
Abbildung C.7: Ausgewählte Treibhauspotenziale	S. 272
Abbildung C.8: Berichterstattung pro Vermögenskategorie	S. 274
Abbildung C.9: Zusammenfassung der THG-Emissionen der ABN AMRO	S. 275
Abbildung C.10: Klimaauswirkungen der Investitionen der Darlehen und Fonds der Triodos Bank	S. 276
Abbildung C.11: Auszug aus CO ₂ -Emissionssbilanz eines Energiehandelsunternehmens	S. 278
Abbildung C.12: Bewertung der Datenqualität	S. 279
Abbildung C.13: CO ₂ -Steuerungsrahmen	S. 282
Abbildung C.14: Alloziierte Emissionen und interne Transferpreise für eine Unternehmensanleihe mit 77,5 Mio. EUR Nennwert	S. 292
Abbildung C.15: Vergleich der Kompensation mittels EU ETS und Projektanbietern	S. 294
Abbildung C.16: Branchen- und firmenabhängige Transferpreise einer Unternehmensanleihe von 77,5 Mio. EUR Nennwert	S. 296
Abbildung C.17: Gesamttransferpreis bei einer Anleihe-Finanzierung	S.298
Abbildung C.18: Nachhaltigkeit in Bankbereichen	S. 309
Abbildung C.19: Nachhaltigkeit im Risikomanagementsystem	S. 317
Abbildung C.20. Bankstrategie und deren Erfolgsfaktoren	S. 323
Abbildung C.21: Beispiele Darstellung Strategiestruktur	S. 329
Abbildung C.22: Schritte zur Nachhaltigkeitsdifferenzierung	S. 353
Abbildung D.1: ESG-Kriterien	S. 389

Abbildung D.2: Mögliche Bewertungsfaktoren der Geschäftsstrategie in Bezug auf die Nachhaltigkeitsrisiken	S. 392
Abbildung D.3: Geschäftsmodell- und Risiko-Analysen	S. 405
Abbildung D.4: Strukturierte Risiko- und Betroffenheitsanalyse	S. 410
Abbildung D.5: Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken – Offenlegung	S. 412
Abbildung D.6: Strategische Planung – Optimierung	S. 413
Abbildung D.7: Prinzipien – ICAAP und ILAAP	S. 414
Abbildung D.8: Nachhaltigkeitsrisiken – Auswirkungenanalysen	S. 416
Abbildung D.9: Verrechnungswege im Vergleich – Liquiditätspufferkosten	S. 419
Abbildung D.10: Regelbasierter, gesamtbankbezogener Entscheidungsprozess	S. 424
Abbildung D.11: Abgrenzung der Effekte aus Nachhaltigkeitsrisiken in Outside-In- und Inside-Out-Perspektiven	S.430
Abbildung D.12: Illustrative Wirkungskette ausgehend von Hitzewellen als Beispiel für einen Risikotreiber der Kategorie »physischer Klimarisikotreiber«	S. 438
Abbildung D.13: Illustrative Wirkungskette ausgehend von Kinderarbeit als Beispiel für einen Risikotreiber der Kategorie »Sozialrisiken«	S. 440
Abbildung D.14: Vorgehen MSCI ESG Score	S. 455
Abbildung D.15: Prozessvorschlag Übertrag Ergebnisse ins Risikomanagement	S. 456
Abbildung D.16: Einbindung von Nachhaltigkeitsrisiken in das Risikoartenuniversum	S. 482
Abbildung D.17: Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Nettoertragsermittlung	S. 489
Abbildung D.18: Notwendige Entwicklung des Kohleberbrauchs und anderer fossiler Brennstoffe	S.505
Abbildung D.19: Veränderungen im Bereich der Produktion elektrischer Energie	S.508
Abbildung D.20: Dynamische, wechselseitige Abhängigkeiten zwischen Risikotreibern	S. 509
Abbildung E.1: UN Sustainable Development Goals	S. 540
Abbildung E.2: Elemente eines integrativen nachhaltigen Investmentprozesses	S. 543
Abbildung E.3: High-level Wertschöpfungskette eines Asset Managers	S. 555
Abbildung E.4: Zuordnung ESG-Strategie je Asset Klasse	S. 559
Abbildung E.5: SDGs	S. 569

Abbildung E.6: ESG-Score für Unternehmen	S. 572
Abbildung E.7: Anlageformen mit Nachhaltigkeitskriterien	S. 581
Abbildung E.8: MSCI ESG Ratings Verteilung	S. 588
Abbildung E.9: MSCI ESG Ratings angewandte Skalierung	S. 589
Abbildung E.10a: Übersicht Zusammensetzung der ausgewählten ETFs	S. 590
Abbildung E.10b: Übersicht Zusammensetzung der ausgewählten ETFs	S. 591
Abbildung E.11: Verwendung der Emissionserlöse grüner Anleihen 2019	S. 599
Abbildung E.12: Übersicht über grüne Anleihe-Typen	S. 601
Abbildung E.13: Neuemissionsvolumen grüner Anleihen 2019 nach Regionen	S. 604
Abbildung E.14: Länder mit größtem Neuemissionsvolumen	S. 604
Abbildung E.15: Illustration Lettres de Gage Renewable Energy	S. 621
Abbildung E.16: Pfandbriefphilosophie	S. 625
Abbildung E.17: Projektbewertung und -auswahl	S. 633
Abbildung E.18: Management Emissionserlöse	S. 633
Abbildung E.19: Schutz der Pfandbriefgläubiger	S. 634
Abbildung E.20: Beispiel Loan-to-Value Berechnung für Sonne, Wind und Biomasse	S. 637
Abbildung E.21: Wirkungsorientiertes Investieren – eine Abgrenzung	S. 648
Abbildung E.22: Vermögensklassen und Renditespektrum	S. 653
Abbildung E.23: Angestrebte Renditeerwartungen	S. 659
Abbildung E.24: Performance in Relation zu den Erwartungen	S. 659
Abbildung E.25: Ausgewählte Portfoliorisiken	S. 660
Abbildung E.26: Wertschöpfungskette der Auswirkungen	S. 662
Abbildung E.27: Integriertes Modell der Wirkungsmessung	S. 668
Abbildung E.28: Auswahl an Performance-Indikatoren	S. 671
Abbildung F.1: Risiken der Abschlussprüfung	S. 681
Abbildung F.2: EBA-Bericht zu ESG-Risiken	S. 733

Tabellenverzeichnis

Tabelle A.1: Sustainable Development Goals	S. 23
Tabelle A.2: Kategorisierung klimabezogener Risiken in finanzwirtschaftliche Kategorien	S. 60
Tabelle A.3: 2x2-Matrix der möglichen Anpassungspfade	S. 62
Tabelle A.4: Zusammenhang zwischen den ESG-Risikokategorien und den UN-Nachhaltigkeitszielen	S. 90
Tabelle A.5: Umweltrisiken und soziale Risiken	S. 93
Tabelle A.6: Beispiele für soziale Risiken und Governance-Risiken	S. 94
Tabelle A.7: Beispiel für Abhängigkeiten von ESG-Risiken am Beispiel der COVID-19-Pandemie	S. 97
Tabelle A.8: Wirkungsrichtungen von Transitionsrisiken vor dem Hintergrund des Klimawandels	S. 100
Tabelle A.9: Beispiele unmittelbar wirkende Risikoereignisse von ESG-Risiken	S. 105
Tabelle A.10: Nachhaltigkeitsrisiken nach Risikoarten	S. 115
Tabelle A.11: Wesentliche Treiber der Unterschiede zwischen Klima- oder Nachhaltigkeitsstresstests und herkömmlichen Stresstests	S. 122
Tabelle A.12: Überblick über Risikoarten im Stresstests unter Klima-/Umweltrisiken	S. 132
Tabelle A.13: Anpassungsmöglichkeiten in Risikomodellen relevanter Risikoarten	S. 136
Tabelle B.1: Key Performance Indicators (KPI) zur Ermittlung von ESG-Ratings	S. 153
Tabelle B.2: Überblick UN-Nachhaltigkeitsziele	S. 164
Tabelle B.3: Überblick ESG-Kriterien	S. 174
Tabelle C.1: Teilbereiche der Risikoexposition des Geschäftsmodells	S. 222
Tabelle C.2: Handlungsfelder nachhaltiger Geschäftsmodelländerungen	S. 228
Tabelle C.3: EU-Taxonomie	S. 310
Tabelle C.4: Prinzipien Bankstrategie	S. 324
Tabelle C.5: Geschäftsstrategie und innere Rahmenbedingungen	S. 324
Tabelle C.6: Geschäftsstrategie und äußere Rahmenbedingungen	S. 325
Tabelle C.7: Beispiele grundsätzlicher Risikosteuerungsansätze	S. 327
Tabelle C.8: Zuordnung von Nachhaltigkeitsfaktoren zu den Dimensionen	S. 333

Tabelle D.1: Beispielhafte Risikotreiber aus physischen Klimarisiken	S. 431
Tabelle D.2: Beispielhafte Risikotreiber aus transitorischen Klimarisiken	S. 432
Tabelle D.3: Beispielhafte Risikotreiber aus sonstigen Umweltrisiken	S. 433
Tabelle D.4: Beispielhafte Risikotreiber aus Sozialrisiken	S. 434
Tabelle D.5: Beispielhafte Risikotreiber aus governancebezogenen Risiken	S. 435
Tabelle D.6: Überblick Nachhaltigkeitsrisiken	S. 452
Tabelle D.7: ESG-Risiken nach Blickwinkel	S. 453
Tabelle D.8: Ansätze für die Operationalisierung im Rahmen Risikoinventur und Strategiediskussion	S. 459
Tabelle D.9: Beispiele für die Modifikation bestehender Kreditvergabestandards	S. 461
Tabelle D.10: Parameter Wertverluste Aktien	S. 492
Tabelle D.11: Parameter Herabstufung Ratings	S. 495
Tabelle D.12: Parameter Wertverluste Grundstückswerte	S. 497
Tabelle D.13: Ursachenbasierte Risikokategorisierung (Bedrohungskatalog)	S. 514
Tabelle D.14: Übersicht möglicher Nachhaltigkeitsrisiken	S. 517
Tabelle E.1: Beispiele von Ausschlusskriterien für Unternehmen	S. 529
Tabelle E.2: Beispiele positiver Bewertungskriterien für Unternehmen	S. 530
Tabelle E.3: Übersicht der gängigen Ansätze in der liquiden Wertpapieranlage	S. 531
Tabelle E.4: Beispiele von Ausschlusskriterien für Staaten	S. 532
Tabelle E.5: Beispiele positiver Bewertungskriterien für Staaten	S. 532
Tabelle E.6: Erstellung eines nachhaltigen Referenzindex – Titelselektion	S. 584
Tabelle E.7: Gegenüberstellung ETFs der Performance-Analyse	S. 588
Tabelle E.8: Übersicht Performance-Kennzahlen der beiden ETFs	S. 592
Tabelle E.9: Glossar zum Pfandbriefen für Erneuerbare Energien	S. 619
Tabelle E.10: Übersicht Lettres de Gage	S. 624
Tabelle E.11: WI-Sektoren und -Produkte	S. 652
Tabelle E.12: Bausteine eines Impact Managements	S. 670
Tabelle F.1: ESG-Faktoren	S. 680
Tabelle F.2: Fundstellen zum Suchbegriff »Risik« in den §§ 238 bis 288 HGB	S. 683

Tabelle F.3: Fundstellen zum Suchbegriff »Risiko« in den §§ 340 bis 340o HGB	S. 684
Tabelle F.4: Fundstellen zum Suchbegriff »Risiko« im § 289 HGB	S. 685
Tabelle F.5: Fundstellen zum Suchbegriff »Risiko« in den §§ 289a bis 289f HGB	S. 685
Tabelle F.6: Einfluss von Nachhaltigkeitsrisiken	S. 689
Tabelle F.7: Beispiele für darin enthaltene Nachhaltigkeitsrisiken	S. 703

Liebe Leserin, lieber Leser, liebe Lesende,

als ich gefragt wurde, ob ich mir ein Geleitwort für dieses Buch vorstellen könnte, wussten wir noch nichts von **Corona** und seinen Auswirkungen. Auch nichts von den sich Bahn brechenden Anstrengungen inklusive der Milliarden-Pakete zur Rettung von Leben. Je mehr uns dieses Tun ins Bewusstsein dringt, desto weiter steigen die Chancen, dass wir auch ausreichend Mittel für das nicht nur kurzfristige Bewahren von Leben, bis ein Impfstoff hinreichend verabreicht sein wird, sondern auch für die nachhaltige Erhaltung menschlichen Lebens auf diesem Planeten zur Verfügung haben werden.

Corona hat allen, die sich mit **Nachhaltigkeitsrisiken** beschäftigen, gezeigt, wie schnell sich Transitionsrisiken – und hier sind es in erster Linie **soziale Transitionsrisiken** – materialisieren können. Bislang konnten wir uns die physischen Risiken sehr gut vorstellen und in die Betrachtung von Nachhaltigkeitsrisiken einbeziehen. Für diese haben wir inzwischen Modelle und Szenarien, dominiert vom Klima, gefolgt von Umweltauswirkungen. Ja, unsere Sicht war zuerst auf das **E (Environmental)** fokussiert. **S (Soziales)** und **G (Governance)**, die nie zu unterschätzenden Schwestern des großen E würden dann schon noch kommen. Corona erzwang politische Entscheidungen, die zu stärksten Einschränkungen bis hin zum völligen Stillstand in wichtigen Industrie- und Dienstleistungsbereichen führte. Solche Transitionsrisiken haben Mahner vorhergesagt. Auch dass sie in ihrer Wirkung massiver ausfallen können, als es die physischen Risiken vermögen. Oft genug wurde des Rufers Mahnung nicht ernst genommen, konnte für sie die Eintrittszeit, die Eintrittswahrscheinlichkeit und die Härte der Auswirkungen nicht genau bestimmt werden. Ich hoffe sehr, dass sich das jetzt ändert. Transitionsrisiken können jederzeit, auch außerhalb von E und in einer systemgefährdenden Stärke auftreten.

Da es sich bei dem vorgelegten Werk um ein Sachbuch handelt, befasst es sich natürlich nur am Rande mit der allgemeinen Großwetterlage. Es setzt sich vielmehr konkret mit nachhaltiger Finanzwirtschaft, neudeutsch auch **Sustainable Finance**, auseinander. Sustainable Finance ist für mich der Beitrag der Finanzindustrie und -regulierung, die in die bekannten Risikoarten einfließenden nachhaltigkeitsgefährdenden Momente zu erkennen, zu messen und zu steuern und dabei die zielentsprechenden Impulse zu setzen. Hierbei spielen die **vielfältigsten Mitwirkenden** eine große Rolle, seien es realwirtschaftliche Unternehmen, Kunden, Anleger, Kredit- und Versicherungsgeber sowie Prüfende. Jede/r wirkt in einem äußerst volatilen neuen Umfeld mit. Bewusst oder unbewusst.

Steuernd oder gesteuert. Jede/r versucht, sich in diesem Umfeld zurechtzufinden, sich zu behaupten und auch selbst nachhaltig zu werden, im Sinne eines Beitrags für die Gesellschaft, aber auch für das eigene Überleben im Markt.

Hierbei kommt der nachhaltigen Finanzwirtschaft eine besondere Rolle zu. Sie wird aufgrund ihrer Produktpalette, ihrer Reichweite, ihrer Kundenbindung als wesentliches **Bindeglied** zwischen der nachhaltigen Umgestaltung der Gesellschaft und der die Gesellschaft tragenden Wirtschaft gesehen. Die Finanzwirtschaft verfügt über ein einzigartiges Know-how der Mittelgenerierung und -allokation. Sie wird in der Lage sein, den größten wirtschaftlichen Strukturwandel seit der industriellen Revolution zielführend zu begleiten. Ein gut etabliertes **Risikomanagement**, auf Erfahrung und das Wissen um steten Wandel basierte Investitionsstrategien sowie das Zusammenbringen von Kundengeldern und nachhaltigen Investitionsbedarfen sind bereits auf der Habenseite. Die Erkenntnis, dass die nachhaltige Finanzwirtschaft auch die größte Chance für sich selbst birgt, muss in dem einen oder anderen Fall noch reifen.

Daher möchte ich Sie, liebe Leserin, lieber Leser, liebe Lesende, ermuntern, bei der Lektüre dieses Werkes auch auf die Chancen für Ihren Verantwortungsbereich und nicht nur anstehende Belastungen aufgrund eines anzupassenden Risikomanagements, geänderten Investitions- und Kundenstrategien oder neuer Prüfungsleitfäden zu schauen. Der **nachhaltige Wandel** wird Geld und Ressourcen kosten. Das ist unbestritten. Aber er birgt auch die Möglichkeit, Ihr Haus so aufzustellen, dass Sie eine zukünftig hochgradig flexible Kundschaft mit klar nachhaltiger Interessenlage nicht nur bedienen, sondern auch zu neuen Zielen führen können. Gleiches gilt für Ihr Aktivmanagement. Wer die Nachhaltigkeitsrisiken versteht, wird sie so gezielt managen können, dass neben der Begleitung des Strukturwandels auch eine langfristig erzielbare Rendite der **eigenen Überlebensfähigkeit** hilft.

»Langfristig« ist ein gutes Stichwort. Wir brauchen auch **regulatorische Lösungen**. Insbesondere eine, die die derzeit kurzfristige Ausrichtung der Regulierung und die Langfristigkeit von Nachhaltigkeitsrisiken auch risikokonform umsetzt. Das BaFin-Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken macht hier zwar einen Anfang, in dem es auf die Risiken selbst, also unabhängig, ob es sich um kurz- oder langfristige Risiken handelt, abstellt. Ich denke auch, dass sich bis auf Weiteres mit diesem Ansatz die genauesten Ergebnisse erzielen lassen werden. Die Aufträge der Europäischen Kommission gehen aber schon ein Stück weiter und fordern eine **Betrachtung der Kapitalanforderungen** in

Säule 1. Und spätestens dann muss der Regulierer die Frage nach der Kurz- vs. Langfristigkeit beantworten können. Vielleicht Raum für ein weiteres Buch...

Ich wünsche Ihnen bei der Lektüre dieses Kompendiums Impulse für Ihre eigene Arbeit, interessante Anregungen für eine ggf. auch andere Sicht der Dinge und uns allen **viel Erfolg** bei der Erreichung des sehr ambitionierten Ziels einer nachhaltigen Finanzwirtschaft.

Bonn, im Dezember 2020

Frank Pierschel

Chief Sustainable Finance Officer der BaFin

Vorwort¹

»Wir werden eine Nachhaltigkeitsrevolution erleben, die vergleichbar mit der industriellen Revolution im 19. Jahrhundert ist, aber im Tempo der digitalen Revolution. Es wird die größte Investitionschance und die größte Jobmaschine in der Geschichte sein.«

Albert Arnold »Al« Gore Jr., August 2017²

Ein Fachbuch über »Nachhaltige Entwicklung« mit einem Zitat von Al Gore, Friedensnobelpreisträger,³ zu beginnen, kann man vermutlich als »klassisch« bezeichnen. Bewusst entscheiden muss man sich, hier jedoch nicht den »Klassiker« unter den vielen ausgesprochenen Sätzen des Umweltaktivisten auszuwählen⁴ – »Die Erde hat Fieber. Und dieses Fieber steigt.«⁵ – sondern einen neueren, quasi aus dem Spätwerk des US-Vizepräsidenten entstammenden Ausspruch zu nutzen. Denn alle Bemühungen um »Nachhaltigkeit« und »**Klimawandel**« gehen und *müssen* nun in eine neue, so genannte zweite Phase gehen.

Die erste Phase beschäftigte sich vor allem mit der Klärung des Faktums, dass der Klimawandel bzw. die Erderwärmung existent ist und dass die **Veränderung** des menschlichen Verhaltens im Umgang mit den Ressourcen der Erde eine Veränderung bewirken kann.⁶ Bisherige Fortschritte zur Abmilderung oder zum Umgang mit dem Klimawandel und weitere nachhaltige Entwicklungen – neben Klima und Umwelt betrifft dies **gesellschaftliche-soziale Themen** und im weitesten Sinne der Umgang mit Führung und **Verantwortung** – dürften nicht ausreichen, um unsere Erde weiterhin als (für Menschen) lebenswerten Raum im Universum zu erhalten.⁷ Nicht zuletzt die **Corona-Pandemie** zeigt exemplarisch, wie erheblich das Risikopotenzial sozialer Risiken aufgrund der Globalisierung und wachsenden Bevölkerungsdichte gestiegen ist.⁸

1 Autor: Dirk Heithecker. Die Ausführungen geben ausschließlich persönliche Auffassungen wieder. Für Rückfragen oder Anregungen ist der Autor unter der E-Mail-Adresse dirk.heithecker@hs-hannover.de erreichbar.

2 Vgl. Gore (2017).

3 Vgl. The Nobel Foundation (2007).

4 Vgl. dazu etwa Gore (2020).

5 Vgl. etwa Süddeutsche Zeitung (2010).

6 Vgl. stellvertretend für umfangreiche Literatur dazu beispielsweise Lindner/Schuster (2018), pfpb (2020) und natürlich das Klimaabkommen von Paris, vgl. etwa DGVN (2020).

7 Vgl. IPCC (2019b) oder auch Darstellungen bei Haberkorn (2018), Riedel (2020) und SOS Kinderdörfer weltweit (2020).

8 Vgl. dazu die Ausführungen unter FAZIT Communication GmbH (2020) und auch die Darstellungen zur Corona-Krise etwa in den Kapiteln A.IV und D.VI dieses Herausgeberbandes.

Die nun hoffentlich kommende zweite Phase steht im Zeichen durchgreifender und gravierender Veränderungen – die Al Gore in einer positiven Zukunftsvision zum Ausdruck bringt: eine **Nachhaltigkeitsrevolution**. Entsprechend müssen sich Personen, Unternehmen und damit auch Banken auf einen erheblichen **ökonomischen Wandel** in den kommenden Jahren und Jahrzehnten einstellen. Die von Al Gore angesprochene nachhaltige Entwicklung wird mit diesem Zitat zudem in eine Reihe mit der **industriellen Revolution** und der **digitalen Revolution** gestellt.

Bei beiden letztgenannten Revolutionen handelt es sich um wesentliche Anpassungen der Wirtschaftssysteme, die auch erheblich durch einen **gesellschaftlich-politischen Wandel** begleitet wurden und besondere, **erhebliche Risiken** hervorriefen. Vor allem die als abgeschlossen geltende industrielle Revolution ist hier umfangreich und in vielen Bereichen auch weitgehend final erörtert und diskutiert, sodass sie bereits Bestandteil des Schulunterrichts in Geschichte ist.⁹ Sie führte zu einem erheblichen sozialen Wandel und einer gesellschaftlichen Modernisierung,¹⁰ hatte aber auch **gesellschaftliche Unruhen** zu Folge.¹¹ Wesentlich dürfte die Industrialisierung auch die »**Urkatastrophe**« des vorherigen Jahrhunderts befeuert haben, den ersten Weltkrieg.¹² Auch die digitale Revolution wird in den Zusammenhang mit sozialen Risiken gebracht, wie hohe Ressourcen- und Energieverbräuche, wachsende Einkommensungleichheiten, und **Datenmissbrauch**.¹³

Bei der möglicherweise bevorstehenden Nachhaltigkeitsrevolution dürfte es sich jedoch etwas anders verhalten: die gestiegenen **Nachhaltigkeitsrisiken** durch den Klimawandel werden nicht durch die wirtschaftlich-technischen Veränderungen wie bei der industriellen oder digitalen Revolution hervorgerufen; vielmehr sind der Klimawandel und gestiegene Nachhaltigkeitsrisiken **Auslöser** nachhaltiger Anpassungen unserer Ökonomie.¹⁴ Es bleiben jedoch zwei Aspekte, die wesentliche Treiber der in diesem Buch diskutierten »**Nachhaltigen Finanzwirtschaft**« sind. Zum einen ist dies der Anstieg von Klima- und Um-

9 Vgl. *Bildungsportal Niedersachsen* (2020). An dieser Stelle möchte ich gerne anregen, das Besuchen von Seminaren in Wirtschaftsgeschichte als ergänzende Bildungsmaßnahme für Banker in Führungspositionen zu diskutieren. Dies könnte wertvoller sein als so manche Szenarioanalyse.

10 Vgl. etwa *Kruse* (2021).

11 Vgl. die düstere Darstellung etwa bei *Paeger* (2020).

12 Vgl. *Schwabe* (2019) und *Emmerich* (2014).

13 Vgl. für eine Auflistung *Sanarius* (2018).

14 Vgl. dazu *Pobr* (2019).

weltrisiken, sozialen Risiken und Risiken aus dem fehlerhaften Umgang mit einer gestiegenen unternehmerischen Verantwortung,¹⁵ zum anderen die Herausforderungen des ökonomischen und gesellschaftlichen Wandels im Rahmen einer nachhaltigen Transformation. Beide Aspekte sind im Rahmen der anstehenden **Veränderungen in Kreditinstituten** im Rahmen der Ausrichtung auf eine »Nachhaltige Finanzwirtschaft« zu berücksichtigen.

Innerhalb dieses dynamischen Umfelds können ferner exemplarisch zwei Strategien für eine Neuausrichtung einer Bank definiert werden: so können Kreditinstitute den **Wandel begleiten**, d. h. die bankinterne Transformation wird der aus Sicht des Instituts externen Veränderung angepasst. Wählt ein Kreditinstitut diese Strategie, so ist es zwar Teil des Veränderungsprozesses, dieser wird jedoch von anderen Akteuren, etwa aus Gesellschaft und Politik, getrieben und moderiert. Darüber hinaus können Kreditinstitute (An-) **Treiber oder Gestalter des Wandels** sein. In diesem Fall beschleunigen die Ausrichtung des Geschäftsmodells und die Geschäftspolitik eines Kreditinstituts die Transformation.

Beide exemplarische Strategien bergen unterschiedliche Risiken und beinhalten Gesichtspunkte, die schließlich Bestandteil **einer ganzheitlichen, realen Strategie** sind, die ein Kreditinstitut im Umfeld der nachhaltigen Transformation verfolgen kann. Allein schon aufgrund des Umfangs der Thematik der Nachhaltigkeit ist davon auszugehen, dass die Mitarbeiter eines Hauses beide Strategien gleichermaßen anwenden.

Um den »Wandel zu begleiten«, ist das **Umfeld sorgfältig und objektiv** zu beobachten. Zukünftige Entwicklungen sind zu antizipieren, insbesondere, wenn Anpassung innerhalb des Kreditinstituts nicht mit dem gleichen Tempo möglicher externer Veränderungen vorgenommen werden können. Selbst bei reformwilligen Mitarbeitern droht dieses Szenario aufgrund der langen Produktlebenszyklen (etwa im Kreditbereich bei Kreditlaufzeiten von zwanzig und mehr Jahren) gerade in Unternehmen der Finanzbranche. Interne Prozesse sind auf so ein »Monitoring« auszulegen.

Um den »Wandel zu gestalten« sind die **richtigen Impulse** zu setzen. Zum einen sind die Konsequenzen des eigenen proaktiven Handelns abzuwägen, zum anderen bedarf es eines »internen Kompasses« – beispielsweise in Form der Unternehmenskultur oder interner Kontrollmechanismen – zur Vermeidung »voreiliger« Fehlentwicklungen.

15 Dies sind die sogenannten ESG-Risiken, vgl. dazu die Darstellungen in diesem Herausgeberband, etwa in den Kapiteln A.I, A. IV und A.V.

Vor dem Hintergrund dieses Themen- und Spannungsfelds

- wachsende Nachhaltigkeitsrisiken und wachsende Geschwindigkeit der nachhaltigen Transformation sowie
- wachsender Bedarf für Monitoring und Extrapolation anstehender Entwicklungen und für die Schaffung eines Umfelds zur Entfaltung der richtigen Geschäftsimpulse

befassen sich die 34 Beiträge der 53 Autorinnen und Autoren dieses Herausgeberbandes mit Entwicklungen und Fragen des noch jungen aufsichtsrechtlichen Regelgebiets der »**Nachhaltigen Finanzwirtschaft**«. Die Beiträge sind in sechs Kapiteln unterschiedlicher Themengebiete und Perspektiven auf die Thematik geordnet.

Die **Teile A und B** präsentieren die »**Nachhaltige Finanzwirtschaft in a Nutshell**« mit einem Fokus auf die aufsichtsrechtlichen Vorgaben und einer ganzheitlichen Sichtweise auf Kreditinstitute und Vermögensverwalter. Teil »**A – Grundlagen zur Nachhaltigen Finanzwirtschaft**« starten *Christian Klein, Julia Eckert* und *Maurice Dumrose* mit einer grundlegenden Einleitung in das Thema »Nachhaltigkeit« und arbeiten die Zusammenhänge zwischen den internationalen Nachhaltigkeitszielen und der Finanzbranche unter Einbeziehung der Initiativen der Europäischen Union heraus. Der Beitrag bildet gleichsam das Fundament für Entwicklungen und Vorgaben, mit deren Umsetzung sich weite Teile des Herausgeberwerkes beschäftigen. *Anna-Joy Kühlwein* präsentiert die Grundsätze der Vereinten Nationen eines verantwortungsbewussten Bankwesens und verbindet somit die generellen Vorgaben der Vereinten Nationen zur Nachhaltigkeit mit dem Finanzdienstleistungsbereich. *Philipp Haenle* geht näher auf die Relevanz der Thematik aus Sicht der Finanzstabilität ein und zeigt auf, dass aus Sicht des Aufsichters risikoorientierte Überlegungen im Kern der Diskussion um mögliche regulatorische Vorgaben zur Nachhaltigkeit stehen sollten. Die wesentlichen Inhalte des im Dezember 2019 erstmals final veröffentlichten Nachhaltigkeit-Merkblatts der deutschen Finanzaufsicht erörtert *Christian Gudat*. Darüber hinaus skizziert Herr Gudat zentrale Aspekte des im November 2020 veröffentlichten EZB-Leitfadens zu Klima- und Umweltrisiken. Die Aspekte werden aus Sicht eines Kreditinstituts diskutiert. Das Kapitel schließt mit einer umfassenden Analyse von *Dirk Heitbecker* zur Definition, Herkunft und Zusammenhängen von Nachhaltigkeitsrisiken.

Teil »**B – Ganzheitliche Perspektiven zur Implementierung einer Nachhaltigen Finanzwirtschaft**« wird von *Wolfgang Otte* und *Alexander Schmid* er-

öffnet, die erkennbare Ansätze der Bankenaufsicht hinsichtlich Regulierungsvorgaben diskutieren, die über die bisherigen Ansätze zur Geschäfts- und Risikosteuerung der Säule 2 hinausgehen. *Stephan Schmid* und *Thomas Schmidt* legen kompakt und grundsätzlich dar, in welcher Weise und in welchem Umfang Anpassungen in Finanzdienstleistern aufgrund der zu erwartenden Entwicklungen und Vorgaben zur Nachhaltigkeit vorzunehmen sind. Ein Beispiel für einen ganzheitlichen Nachhaltigkeitsansatz erläutern *Joachim Fröblich* und *Berenike Wiener* anhand einer Spezialbank, die sich schon aufgrund ihres Geschäftsauftrags und Geschäftsmodells der Nachhaltigkeit verschrieben hat und auf eine lange Tradition bei der Förderung wirtschaftlich und gesellschaftlich nachhaltiger Entwicklungen blickt. In dem Praxisbericht werden die Integrationsmöglichkeiten von Nachhaltigkeit in Bankprozessen vorgestellt. Einen umfassenden Überblick über die Errungenschaften und zukünftige Aufgaben zur Realisierung einer nachhaltigen Transformation des Geschäftsmodells einer Regionalbank bietet schließlich *Nicole Rüping*. Ihr Kreditinstitut blickt dabei bereits auf über zehn Jahre Erfahrung im »grünen Geschäftsfeld«.

In den **Teilen C bis F** werden etwas detaillierter **spezielle Themen** im Bankwesen in Bezug zur Nachhaltigkeit analysiert. Mit dem übergeordneten Thema der Steuerung startet in Teil »C – **Auswirkung der Nachhaltigkeit auf die Unternehmenssteuerung in Banken**« *Benjamin Wilhelm* mit Implikationen der Nachhaltigen Finanzwirtschaft auf das Geschäftsmodell von Banken. Er arbeitet drei Kernelemente heraus – Vertrieb, Risikomanagement und Transparenz über das »eigene Tun«. *Dirk Thiel* diskutiert die Auswirkung nachhaltiger Entwicklungen in Gesellschaft, Politik und Wissenschaft auf die durch eine Bank angebotenen Leistungen – einschließlich der Auswirkungen auf die (interne) Organisation und (externe) Kommunikation. Der Beitrag zeigt auf, dass eine Umsetzung der nachhaltigen Finanzwirtschaft auch eine Anpassung des Angebots und der Art der Leistungserstellung erfordert. *Silvio Andrae* und *Christian Schmaltz* zeigen auf, in welcher Weise die Messung eines CO₂-Abdrucks im Rahmen der Bankensteuerung gelingen kann. Sie liefern hierfür einen Ansatz, wie CO₂-Emissionen gemessen und im Rahmen der Steuerung verrechnet werden können. *Eberhard Brezyski* diskutiert die Integration von Nachhaltigkeit in der Governance und liefert insbesondere Ansätze zur organisatorischen und funktionalen Verankerung der Thematik in einem Kreditinstitut. *Mathias Fiebig* stellt wesentliche Bestandteile und Merkmale einer Bankstrategie dar und zeigt auf, an welchen Stellen Nachhaltigkeitsthemen Einfluss nehmen und im Strategieprozess einer Bank zu integrieren sind. Das Kapitel endet mit zwei Praxisbeispielen insbesondere im Themenfeld Nachhaltigkeit und Governance: Für

das Geschäftsmodell einer Spezialbank, die sich sehr grundlegend der Nachhaltigkeit im Sinne der Vereinten Nationen verschrieben hat, stellen *Harald Bolsinger* und *Goran Bašić* Grundsätze, Geschäftsziele und Schritte zu einer eigenen Nachhaltigkeitsstrategie dar. Die Autoren liefern darüber hinaus Prüffragen, die ein Einschwenken auf die »Straße der Nachhaltigkeit« vereinfachen. Bedeutende Fragestellungen zur Neuausrichtung am Beispiel einer Volksbank mit Ziel, eine gestalterische Rolle im Transformationsprozess zu einer nachhaltigen Wirtschaft einzunehmen zeigen *Markus Dauber*, *Thorn Krings* und *Liza Kirchberg*.

Sebastian Zinken eröffnet Teil »**D – Nachhaltigkeit in der Risikosteuerung**« mit einer Analyse zur Bedeutung der Nachhaltigkeit vor dem Hintergrund des gesamten ICAAP und erörtert vor allem die Verbindung zwischen der Geschäftsstrategie, der Risikoinventur und den weiteren, operativeren Prozessen des ICAAP. *Christian Hasenclever* geht den Liquiditätssteuerungskreis und Wirkungsketten der Liquiditätstreiber vor dem Hintergrund von Nachhaltigkeitsrisiken nach. Detailliert auf weitere einzelne Aspekte gehen dann die nachfolgenden Beiträge ein. Den Zusammenhang zwischen der Nachhaltigen Finanzwirtschaft und der Risikoinventur erörtern *Kristina Brixius*, *Clemens Wieck* und *Stefan Geisen* anhand von fünf Thesen, die den Kern zukünftiger Bemühungen in der Integration dieser Themen in einem Herzstück der Risikoanalyse bilden. *Frank Neumann* ordnet die Nachhaltige Finanzwirtschaft in das Kreditrisikomanagement ein und diskutiert einige Praxisansätze zur Integration von ESG-Risiken in die Steuerung von Adressausfallrisiken. *Tim-Oliver Engelke* liefert Hintergründe und Ansätze für Stresstests zu Nachhaltigkeitsrisiken. Insbesondere recherchiert er einige publizierte Beispiele in diesem noch jungen Stresstestumfeld. Solche Stresstestansätze konkretisieren *Martin Hellmich*, *Rüdiger Kiesel* und *Sikandar Siddiqui* vor dem Hintergrund der Herausforderungen der CO₂-Reduzierung. Zum einen verdeutlichen sie den Veränderungsdruck gerade im Umfeld der Energieerzeugung und CO₂-Emission; zum anderen zeigen sie auf, inwieweit dies die Risikotreiber in Stresstests beeinflussen kann. Wesentliche Aspekte des Auslagerungsmanagements diskutiert *Volker Köster* unter der Berücksichtigung und Integration von Nachhaltigkeitsthemen.

Veränderungen im Vermögensmanagement und die Möglichkeiten der Berücksichtigung der Nachhaltigkeit in Kapitalanlageprodukten stehen im Mittelpunkt von Teil »**E – Assets und Asset Management unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit**«. *Dorothee Ellsel* gibt einen gut recherchierten und umfassenden Überblick zu Ansätzen und Möglichkeiten der Berücksichtigung von Nachhaltigkeit im Assetmanagement. Ihr Beitrag bietet eine gute Basis für nachfolgende

Vertiefungen in die Thematik. So erfolgt eine tiefgehende Erörterung der Herausforderung der Integration von Nachhaltigkeitsthemen im Management von Publikums- und Spezialfonds vor dem Hintergrund der gesetzlichen Vorgaben und Kundenbedürfnisse durch *Davut Hasanbasoglu*, *Philipp Schedler* und *Song-Hwa Chae*. Einen weiteren Praxisansatz zur Berücksichtigung der Nachhaltigkeit im Asset Management eines Fondsanbieters bietet *Achim Philippus*. Der Autor stellt auch die Schlüsselfunktion der Finanzwirtschaft und insbesondere des Asset Managements in dem Nachhaltigkeits-Transformationsprozess heraus. Die Anlageklasse von nachhaltigen Aktien-Indexfonds (ETFs) erörtert *Dennis Tschuschke*. Exemplarisch vergleicht er zudem einen nachhaltigen und einen herkömmlichen Aktienfonds qualitativ und quantitativ. Als weitere wichtige Asset-Klasse diskutiert *Anna-Joy Kühlwein* Green Bonds, die sich ebenfalls rasant wachsender Beliebtheit am Kapitalmarkt erfreuen. Darauf aufbauend legen *Timo Anthes*, *Lisa Blumberg*, *Carolyn Groß* und *Hagen Schmidt* die Struktur und Umsetzung eines grünen Pfandbriefs nach Luxemburger Recht als Beispiel dieser Assetklasse dar. Das Prinzip des »Impact Investing« als weitere Form der Investitionsmethodik im Zusammenhang mit nachhaltigen Anlagen erläutert *Silvio Andrae*. Der Beitrag stellt in dem Abschnitt auch diverse Vereinigungen und Netzwerke vor und liefert somit einen gut eingestellten Kompass über die »internationale Szene« in diesem Bereich.

Den finalen Teil »**F – Berichterstattung und Prüfungshandlungen im Umfeld der Nachhaltigkeit**« eröffnet *Volker Hartke*. Der Autor diskutiert vor dem Hintergrund bestehender Vorgaben und Neuerungen speziell zur Nachhaltigen Finanzwirtschaft, in welcher Weise im Jahresabschluss eine erste Überprüfung der Umsetzung der Aspekte erfolgen sollte. *Alexandra Pfeil* zeigt auf, an welchen Stellen eine Revision Ansatzpunkte hat, um die Implementierung von Nachhaltigkeitsrisiken in der Geschäfts- und Risikosteuerung in einem Kreditinstitut zu prüfen. Auf relevante Berichtsstandards zur Nachhaltigkeit gehen detailliert *Christian Buschfort* und *Martin Guntermann* ein und erläutern deren Konsequenzen für Unternehmen und Finanzinstitute. Die Einordnung der »Nachhaltigen Finanzwirtschaft« in die Vorgaben der aufsichtsrechtlich geforderten Offenlegung erörtert schließlich *Marc Hegeler*. Sein Beitrag diskutiert auch anstehende und weitere mögliche Entwicklungen in diesem Bereich.

Das Buch ist als **Sammelband** organisiert, alle Beiträge sind somit auch einzeln lesbar. Vor diesem Hintergrund und aufgrund der inhaltlichen Dichte der Themen werden einzelne Aspekte an verschiedenen Stellen des Werks aus unterschiedlichen Perspektiven betrachtet. Dies haben wir durch **Querverweise** an