

ESG Skala Einführung

Hamburg, 14. November 2023



Sustainable Finance Strategie der Bundesregierung 05/2021: Maßnahme zur Verbesserung der Transparenz

Maßnahme 9: „Nachhaltigkeitsampel“ für Anlageprodukte

Sollte es zeitnah keine europäische Initiative der EU-Kommission geben, wird die Bundesregierung mit Unterstützung des UBA Optionen für die Einführung einer „**Nachhaltigkeitsampel**“ für **Anlageprodukte** erarbeiten. Dies schließt Optionen auf europäischer Ebene ein. Das System soll Anleger*innen schnell und einfach Hinweise geben, Nachhaltigkeit bei der Vermögensanlage einzuschätzen und zu berücksichtigen.

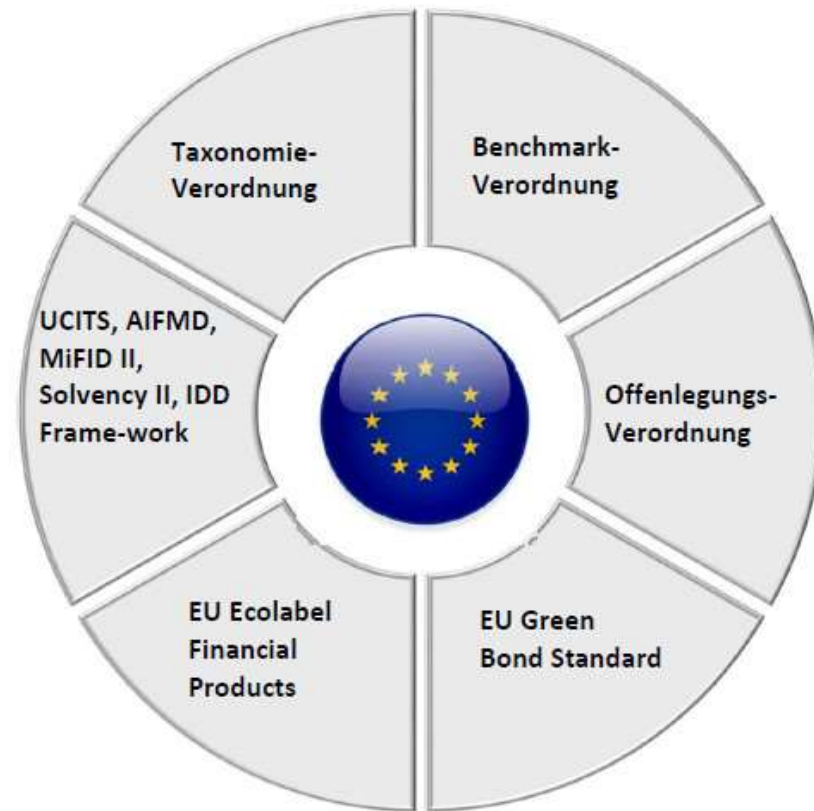
Das System soll auf bestehenden Regulierungen basieren, um Konsistenz zu gewährleisten (z. B. **EU-Offenlegungs-VO**), und neben ökologischen werden auch soziale Aspekte berücksichtigt. Ziel ist, den Umgang mit Nachhaltigkeitsaspekten bei möglichst allen Finanzprodukten für Anleger*innen transparent darzustellen.

Unterstützt vor allem die Erreichung der Ziele:



Zeithorizont: mittelfristig

Herausforderung: Regulierung, die nicht kohärent ist



ESG Scala



Starke Berücksichtigung von nachhaltigen Investitionen

Keine ausdrückliche Berücksichtigung von Nachhaltigkeitspräferenzen



Produkte, die Kunden mit Nachhaltigkeitspräferenzen angeboten werden können

Minimum Anteil nachhaltiger Investitionen (gemäß SFDR): x%

Minimum Anteil Taxonomie-konformer Investitionen: y%

Investments entsprechend Taxonomie-Verordnung:

Im Sektor Gas: Ja/Nein

Im Sektor Nuklear: Ja/Nein

Praxistest Berater*innen



Zusammenfassung

1. Nutzen der ESG-Skala

- a) Übersichtlich, schnell verständlich und fördert die Vergleichbarkeit.
- b) Nutzen für Kund:innengruppen ohne bzw. mit mäßigem Nachhaltigkeitsinteresse wird teilweise bezweifelt, kann aber Interesse für Nachhaltigkeit wecken (Sensibilisierung) und in der Phase der Informationsbeschaffung für mehr Transparenz sorgen.

2. Einsatzmöglichkeiten

- a) Gut für den Beratungsprozess als Startpunkt geeignet, wenn neben der Skala noch weitere Information zur Verfügung gestellt werden.
- b) Im beratungsfreien Geschäft weniger relevant, da Kund:innen auf Grund eigener Kriterien die Anlageform herausuchen und sich für ein Produkt entscheiden.
- c) Filterfunktion des Produktuniversums.
- d) Dokumentation der Kundenpräferenz.
- e) Einbindung in einen Online-Beratungsprozess.

Aber: Kann nur Unterstützung sein

Durchgeführt von Prof. Marco Wilkens und Team, Universität Augsburg (54 Teilnehmer*innen – nicht repräsentativ)

Praxistest Bankkunden und Kleinanleger*innen



- Skala wird mehrheitlich als verständlich und hilfreich wahrgenommen
- Weitere Informationen (auch zu Transformationspotential) aber zusätzlich nötig bzw. erwünscht
- Grundsätzliches Vertrauen in eine Skala auf EU als auch auf nationaler Ebene; geringeres Vertrauen in eine Skala von privaten Finanzdienstleistern und Anbietern der Produkte
- Tendenziell höhere Zustimmung zur Skala unter Bankkunden und Personen mit höheren Finanzkenntnissen
- Nachhaltigkeits-Skala mit Design in Balkenform und Ampelfarben wird überwiegend präferiert
- Mehrheit bekundet, Skala bei Investitionsentscheidungen anzuwenden

Durchgeführt von Prof. Christian Klein und Team, Universität Kassel

Back-up

ESG Scale: Key features



Products of categories A – D consider sustainable investments, reflect sustainability preferences according to MiFID II/IDD:

- A** High proportion of environmentally sustainable investments acc. to Taxonomy regulation and/or sustainable investments acc. to SFDR
- B** Medium proportion of environmentally sustainable investments acc. to Taxonomy regulation and /or sustainable investments acc. to SFDR
- C** Low proportion of environmentally sustainable investments acc. to Taxonomy regulation and /or sustainable investments acc. to SFDR
- D** Products that consider principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors acc. to Article 4 SFDR

Products that fall under the scope of PRIIP regulation but cannot reflect sustainability preferences acc. to MiFID II/IDD, should be included in categories E and F:

- E** Product follows a ESG strategy and/or ensures transparency on sustainability risks, yet does not comply with ESG target market under MiFID II/IDD
- F** Non-ESG product: No data or product is indicated as „not sustainable“

Draft ESG Scale: Definitions of categories

A	B	C	D	E	F
<p>Products containing Taxonomy-aligned environmentally sustainable investments (Article 2 no. 7a MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4a IDD/Deleg. Act) with a minimum share of x%</p> <p>and / or</p> <p>sustainable investments acc. to Article 2 no. 17 SFDR (Article 2 no. 7b MiFID/Deleg. Act or Article 2 para. 4b IDD/Deleg Act) with a minimum share of x%</p> <p>PAI must be considered (Article 2 no. 7c MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4c IDD/Deleg. Act).</p>	<p>Products containing Taxonomy-aligned environmentally sustainable investments (Article 2 no. 7a MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4a IDD/Deleg. Act) with a share of > y% to < x%</p> <p>and / or</p> <p>sustainable investments acc. to Article 2 no. 17 SFDR (Article 2 no. 7b MiFID/Deleg. Act or Article 2 para. 4b IDD/Deleg Act) with a share of > y% to < x%</p> <p>PAI must be considered (Article 2 no. 7c MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4c IDD/Deleg. Act).</p>	<p>Products containing Taxonomy-aligned environmentally sustainable investments (Article 2 no. 7a MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4a IDD/Deleg. Act) with a share of > 0%</p> <p>and / or</p> <p>sustainable investments acc. to Article 2 no. 17 SFDR (Article 2 no. 7b MiFID/Deleg. Act or Article 2 para. 4b IDD/Deleg Act) with a share of > 0%</p> <p>PAI can be considered (Article 2 no. 7c MiFID II/Deleg. Act or Article 2 para. 4c IDD/Deleg. Act).</p>	<p>Products which consider PAI (Article 2 no. 7 c MIFID II/Deleg Act or Article 2 para. 4c IDD/Deleg Act)</p>	<p>Products follow a ESG strategy and/or provide transparency on sustainability risks, but do not comply with MiFID II / IDD target market criteria</p>	<p>Non-ESG products: No ESG data available or product is indicated as „not sustainable“</p>

ESG Scale: Key criteria/preconditions



- Allocation to a category should be **aligned to MiFID II / IDD requirements** for sustainability preferences (Article 2 no. 7a-c of Delegated Regulation (EU) 2017/565)
- However, in deviation from MiFID II / IDD, the **actual proportion of sustainable investments** should be used to allocate a product to a category; this is to ensure product neutrality under PRIIP regulation.
- The actual proportion (if the respective product is subject to the SFDR) should be the **last available proportion from the periodic reports of the SFDR** (ESG Annex) in order to ensure consistency. We recommend to use average proportions to avoid significant fluctuations.
- When determining proportions for **taxonomy-aligned products**, the current narrow scope of the taxonomy should be taken into account; dynamic adjustments should be possible.
- While the scale itself does not contain **minimum proportions**, the KID should indicate them based on the pre-contractual information for products that are subject to SFDR. However, new products should be allocated by minimum proportions.
- As a harmonized basis for calculating proportions still needs to be set out, we recommend **qualitative criteria for categories A-F**.

ESG Scale: Principal approach



The scale

- is designed to be applicable to products falling under the scope of PRIIP regulation;
- is based on ESA advice on integrating ESG-information in the PRIIP regulation and is designed to be part of the KID;
- should therefore be principally anchored on level 1 of PRIIP regulation;
- should be further specified in level 2 as regards detailed features, e.g. proportions to be dynamically adjusted;
- is not intended to enlarge the extent of the KID; ESG information should be included within 3 pages maximum;
- is not a label and not meant to replace labels nor as a "score" in terms of the draft directive concerning ESG ratings."
- aims to promote transparency for retail investors and should therefore be designed as transparent and comprehensible as possible;
- should be continuously adjusted to on-going Sustainable Finance regulation