



Vortragsredner

Prof. Dr. Marco Wilkens

- » Seit 2010 ist der gebürtige Hamburger Professor Dr. Marco Wilkens an der Universität Augsburg Inhaber des Lehrstuhls für Finanz- und Bankwirtschaft. Vorher war er an den Universitäten Eichstätt-Ingolstadt, Göttingen und Hamburg tätig.
- » Er ist im Vorstand des Zentrums für Klimaresilienz und Gründungsmitglied der Wissenschaftsplattform Sustainable Finance und hierüber unter anderem für den Sustainable Finance Beirat der Bundesregierung tätig.
- » Seine Forschung beschäftigt sich insbesondere mit Kapitalmärkten, Finanzprodukten wie Investmentfonds, Finanzmarktrisiken und Finanzmarktregulierung – seit etwa 10 Jahren primär im Zusammenhang mit dem Thema Nachhaltigkeit.

EU-Taxonomie

***– Game Changer auf dem Weg zur Green Economy
oder nur Bürokratiemonster?***

11. Dezember 2024

Prof. Dr. Marco Wilkens

Universität Augsburg

Lehrstuhl für Finanz- und Bankwirtschaft

Kontakt: marco.wilkens@uni-a.de



Heute **nicht das Thema**: EU-Taxonomie und GAR...,

Die am 12. Juli 2020 in Kraft getretene EU-Taxonomie-Verordnung definiert Kriterien, anhand derer die Nachhaltigkeit einer Investition ermittelt werden kann. Sie dient dazu, ökologisch, sozial und ökonomisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten zu identifizieren. Ziel ist es, Transparenz für Investoren und Kunden zu schaffen und Investitionen in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten zu erleichtern und zu lenken. Für die Ermittlung einer Green Asset Ratio (GAR) war mit Erstanwendung der Taxonomie-Verordnung der EU zum 1. Januar 2022 das gesamte Kreditportfolio der Bank hinsichtlich der ersten beiden Umweltkriterien (Klimaschutz und Anpassung an den Klimawandel) zu beurteilen. Die Einordnung erfolgte dabei im Hinblick auf die Branchen, in denen die Kunden der DZ HYP tätig sind, und unter Berücksichtigung der Verwendungszwecke der ausgereichten Darlehen. Darüber hinaus wurden unter anderem Energieausweise herangezogen sowie physische Risiken aufgrund klimabedingter Ereignisse, denen der Sicherheitsbestand ausgesetzt ist, berücksichtigt.



...sondern
EU-Taxonomie
und Realwirtschaft

Was ist das grundlegende **Ziel der EU-Taxonomie?**

~~„Nachhaltige und nicht nachhaltige Unternehmen identifizieren.“~~

Im Wesentlichen:

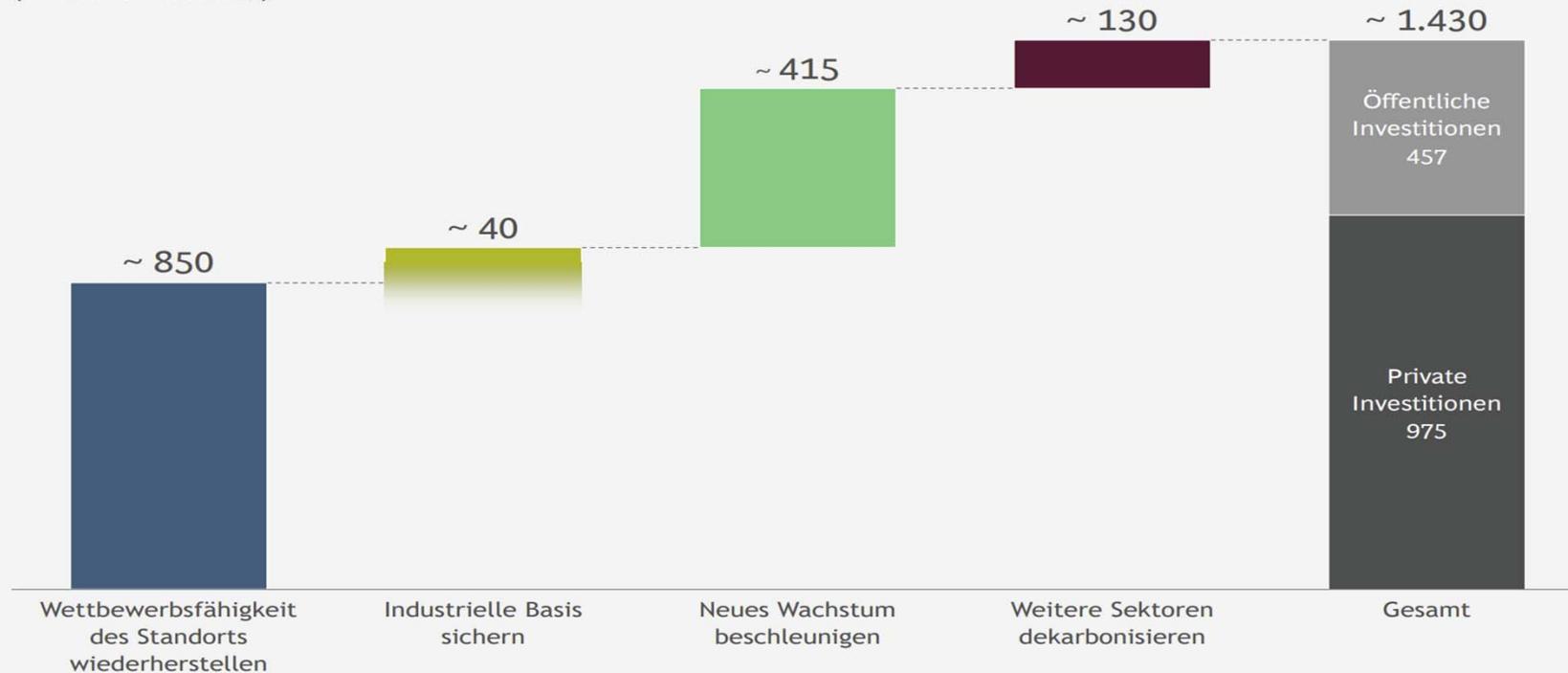
Real-Investitionen zur Transformation der Wirtschaft generieren
(zur Milderung der **Klima-** und anderen **Umweltprobleme**).

Bedarf: 1,4 Billionen Euro für Transformation in Deutschland bis 2030

Rund 1,4 Bio. Euro Mehrinvestitionen bis 2030

ABBILDUNG 9 | Mehrinvestitionsbedarf bis 2030 für die Transformation der deutschen Industrie

Kumulierte Mehrinvestitionen 2024 – 2030
(in Mrd. € real 2023)



Quelle: Analyse BCG und IW

Zentrales Konzept der EU-Taxonomie

Klassifikation von Wirtschaftsaktivitäten

- A. Taxonomie-relevante („eligible“)
 - Taxonomiekonforme („aligned“)
 - Nicht-taxonomiekonforme
- B. Taxonomie-irrelevante

Berechnung der taxonomiekonformen

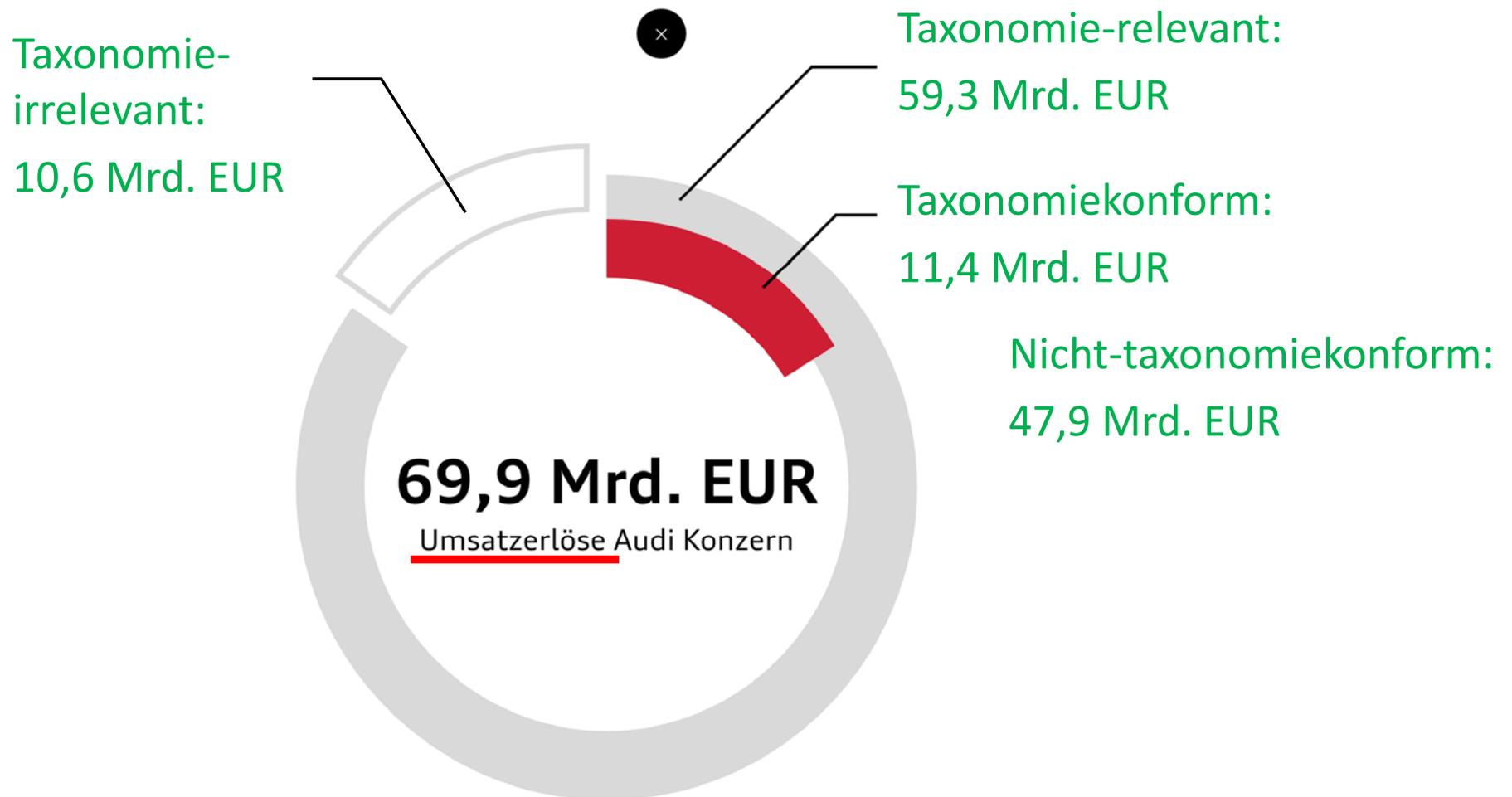
1. Umsätze
2. Betriebsausgaben (OpEx)
3. Investitionen (CapEx)

Relevant für (fast) alle Unternehmen...
(direkt oder indirekt)



ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-taxonomy_en.pdf

Umsatz EU-Taxonomie Audi Konzern (2023)



Welche Wirtschaftsaktivitäten
erfasst die EU-Taxonomie?

~~„Erfassung **aller** Wirtschaftsaktivitäten mit Blick auf Nachhaltigkeit.“~~

Erfassung **aller** für die Transformation der Wirtschaft
relevanten Wirtschaftsaktivitäten
in Bezug auf **Umweltprobleme** (aktuell primär Klima).

Wann ist eine Wirtschaftsaktivität **taxonomiekonform**?

Diese 3 Bedingungen müssen erfüllt sein



Zu 3. Mindestanforderungen

- Menschenrechte incl. Arbeitnehmerrechte
- Korruption
- Besteuerung
- Fairer Wettbewerb

Zu 1. und 2.: Umweltziele



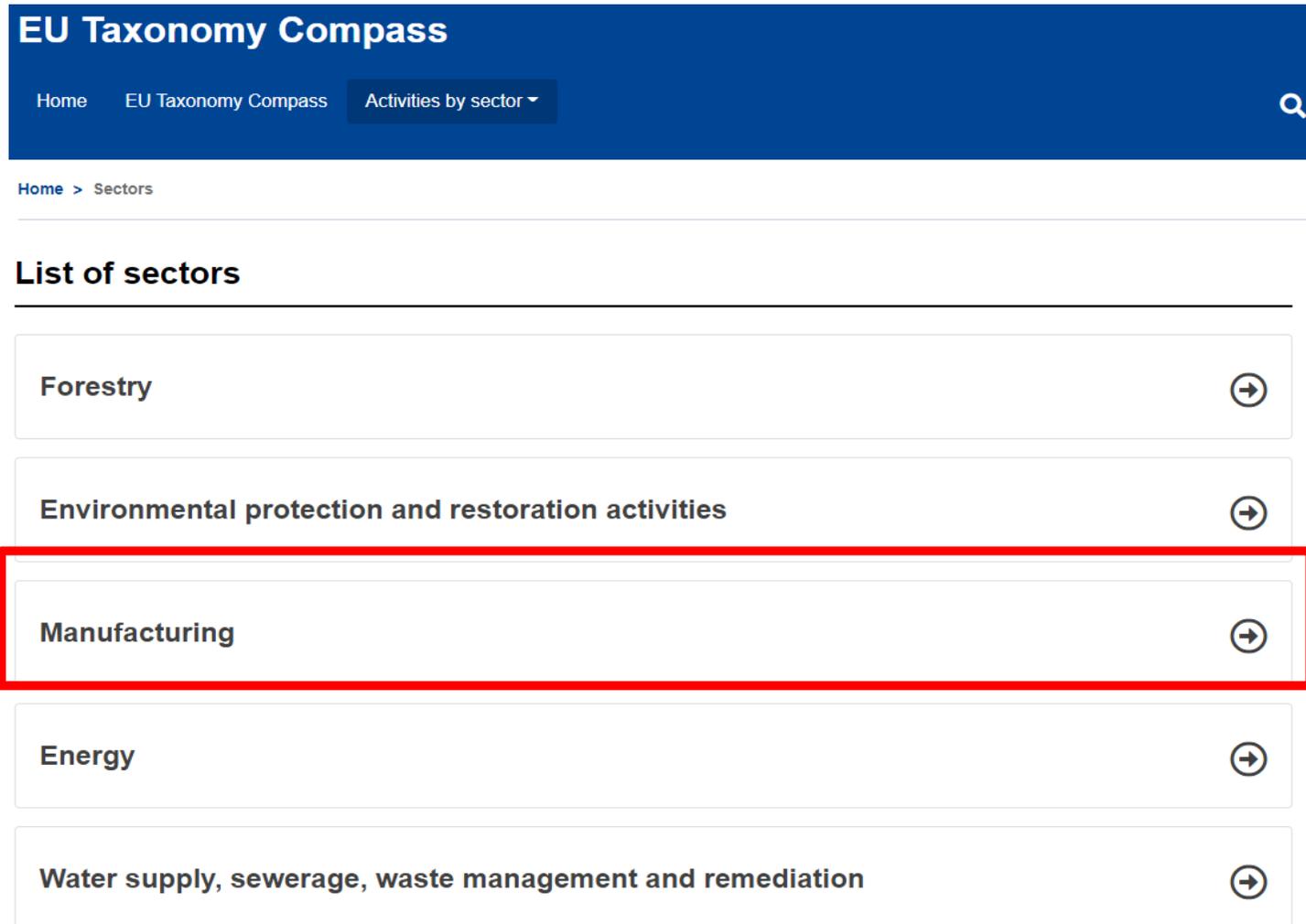
Relevante Wirtschaftsaktivitäten (hier Klimaschutz)

– Technischer Anhang (ca. 600 Seiten)

1. Forstwirtschaft
2. Landwirtschaft
3. Verarbeitendes Gewerbe
4. Versorgung mit Elektrizität, Gas, Dampf und Klimaanlage
5. Wasser, Kanalisation, Abfall und Sanierung
6. Transport und Lagerung
7. Information und Kommunikation
8. Baugewerbe und Grundstücks- und Wohnungswesen



EU-Taxonomie (Beispiel)



EU Taxonomy Compass

Home EU Taxonomy Compass Activities by sector 🔍

Home > Sectors

List of sectors

- Forestry ➔
- Environmental protection and restoration activities ➔
- Manufacturing** ➔
- Energy ➔
- Water supply, sewerage, waste management and remediation ➔

Manufacture of other low carbon technologies



Manufacture of technologies aimed at substantial GHG emission reductions in other sectors of the economy, where those technologies are not covered in Sections 3.1 to 3.5 of this Annex. The economic act...

Manufacture of cement



Manufacture of cement clinker, cement or alternative binder. The economic activities in this category could be associated with NACE code C23.51 in accordance with the statistical classification of eco...

Manufacture of aluminium



Manufacture of aluminium through primary alumina (bauxite) process or secondary aluminium recycling. The economic activities in this category could be associated with NACE code C24.42, C24.53 in accord...

Manufacture of iron and steel



Manufacture of iron and steel. The economic activities in this category could be associated with several NACE codes, in particular C24.10, C24.20, C24.31, C24.32, C24.33, C24.34, C24.51 and C24.52 in ...

EU-Taxonomie (Beispiel)

Manufacture of aluminium

Contributing to climate mitigation ^

Description v

1. Substantial contribution criteria v

2. Do no significant harm criteria v

Contributing to climate adaptation v

3. Minimum safeguards v



Manufacture of aluminium

Contributing to climate mitigation ^

Description v



1.

Substantial contribution criteria ^

The activity manufactures one of the following:

a. primary aluminium where the economic activity complies with two of the following criteria until 2025 and with all of the following criteria⁽¹⁰⁵⁾ after 2025:

(i) the GHG emissions⁽¹⁰⁶⁾ do not exceed 1,484⁽¹⁰⁷⁾ tCO₂e per ton of aluminium manufactured⁽¹⁰⁸⁾:

(ii) the average carbon intensity for the indirect GHG emissions⁽¹⁰⁹⁾ does not exceed 100g CO₂e/kWh;

(iii) the electricity consumption for the manufacturing process does not exceed 15.5 MWh/t Al.

a. secondary aluminium.

Sind taxonomiekonforme Aktivitäten immer „sauber“? 

~~„Klar: Taxonomiekonforme Aktivitäten müssen immer „sauber“ sein.“~~

Nicht unbedingt: Insb. für den Übergang sind auch
„relativ saubere“ und „ermöglichende“ Aktivitäten
taxonomiekonform.

EU-Taxonomie (Beispiel)

Contributing to climate mitigation ^

Description v

Substantial contribution criteria v

2.

Do no significant harm criteria ^

Climate adaptation v

Water ^

The activity complies with the criteria set out in [Appendix B](#) to this Annex.

Pollution prevention v

Biodiversity v

APPENDIX B: GENERIC CRITERIA FOR DNSH TO SUSTAINABLE USE AND PROTECTION OF WATER AND MARINE RESOURCES

Environmental degradation risks related to preserving water quality and avoiding water stress are identified and addressed with the aim of achieving good water status and good ecological potential as defined in Article 2, points (22) and (23), of Regulation (EU) 2020/852, in accordance with Directive 2000/60/EC of the European Parliament and of the Council³²⁶ and a water use and protection management plan, developed thereunder for the potentially affected water body or bodies, in consultation with relevant stakeholders.

Where an Environmental Impact Assessment is carried out in accordance with Directive 2011/92/EU of the European Parliament and of the Council³²⁷ and includes an assessment of the impact on water in accordance with Directive 2000/60/EC, no additional assessment of impact on water is required, provided the risks identified have been addressed.

ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/

Manufacture of aluminium



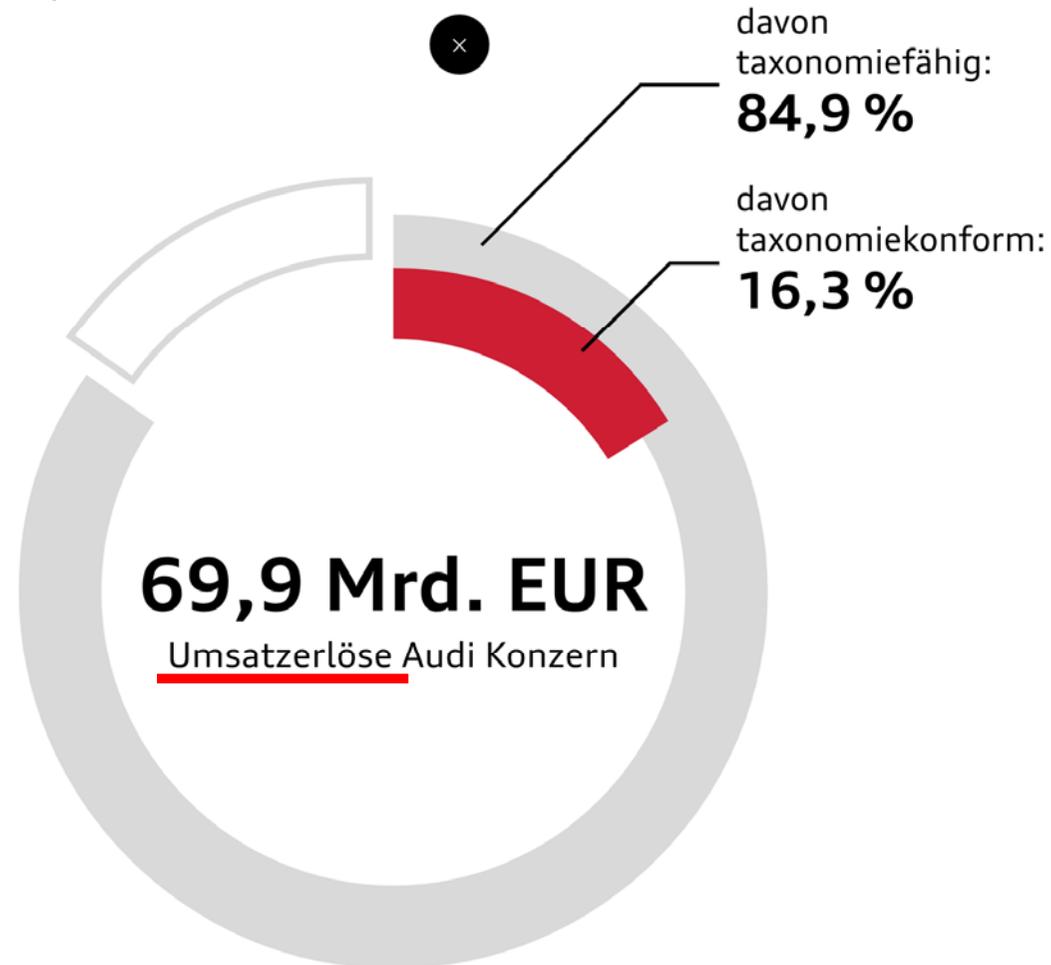
Contributing to climate mitigation ▾

Contributing to climate adaptation ▾

3. Minimum safeguards ^

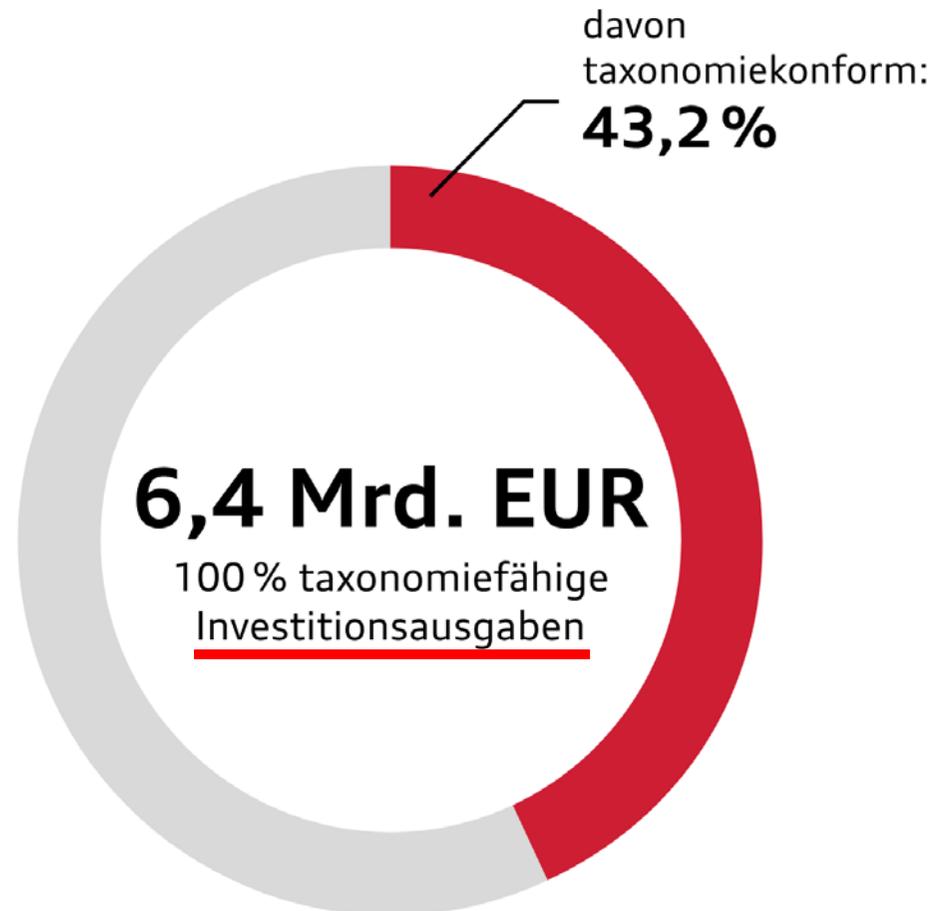
1. The minimum safeguards referred to in point (c) of Article 3 shall be procedures implemented by an undertaking that is carrying out an economic activity to ensure the alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, including the principles and rights set out in the eight fundamental conventions identified in the Declaration of the International Labour Organisation on Fundamental Principles and Rights at Work and the International Bill of Human Rights.
2. When implementing the procedures referred to in paragraph 1 of this Article, undertakings shall adhere to the principle of 'do no significant harm' referred to in point (17) of Article 2 of Regulation (EU) 2019/2088.

Umsatz EU-Taxonomie Audi Konzern (2023)



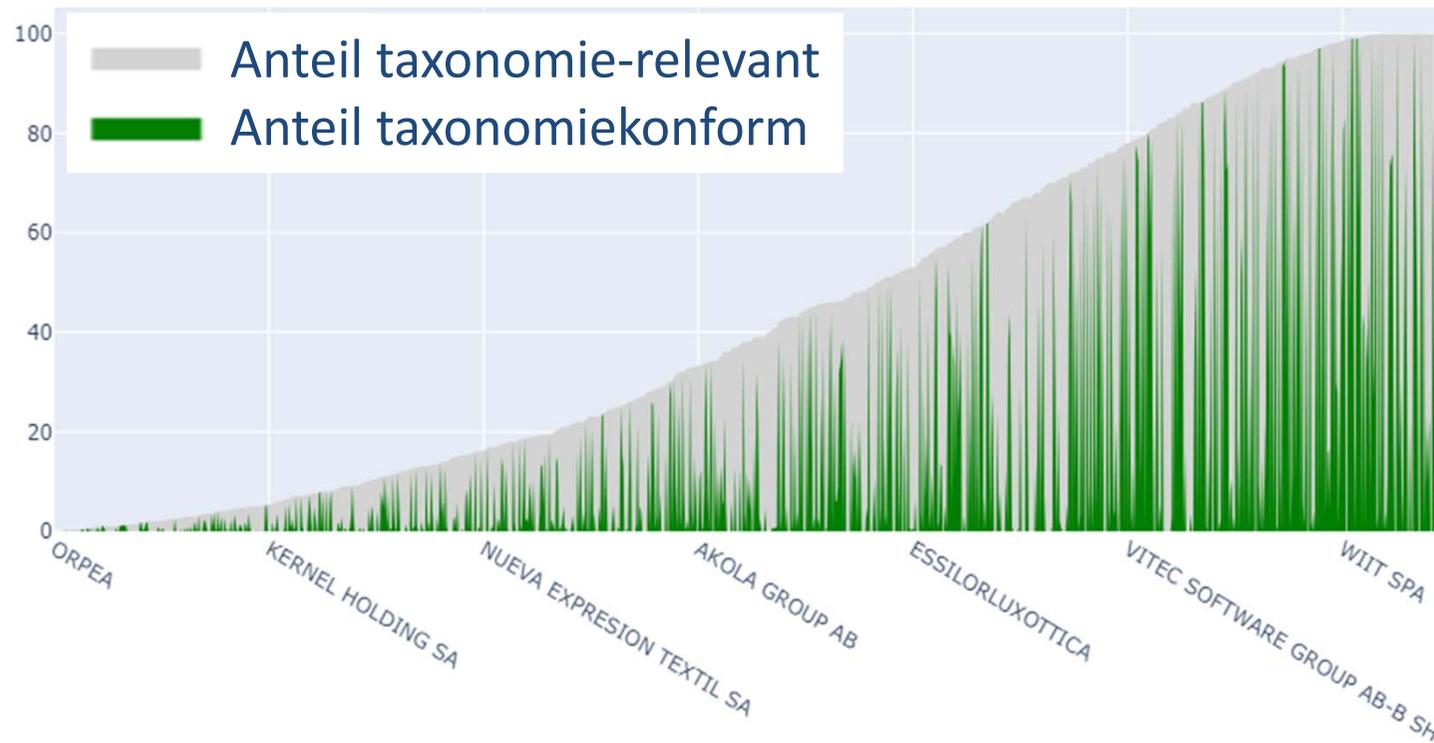
69,9 Mrd. EUR
Umsatzerlöse Audi Konzern

Investitionen (CapEx) EU-Taxonomie Audi Konzern (2023)

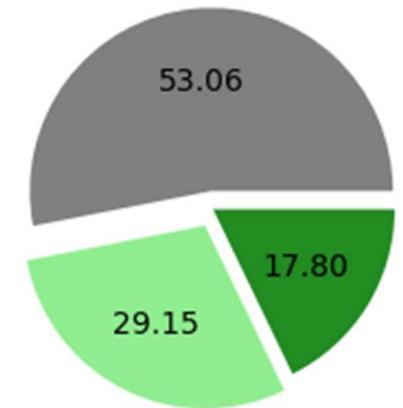


Das ist die zentrale
Kennzahl, auf die
geachtet wird!

EU-Taxonomie – Investitionen (CapEx) 2023 (1.149 Unternehmen)



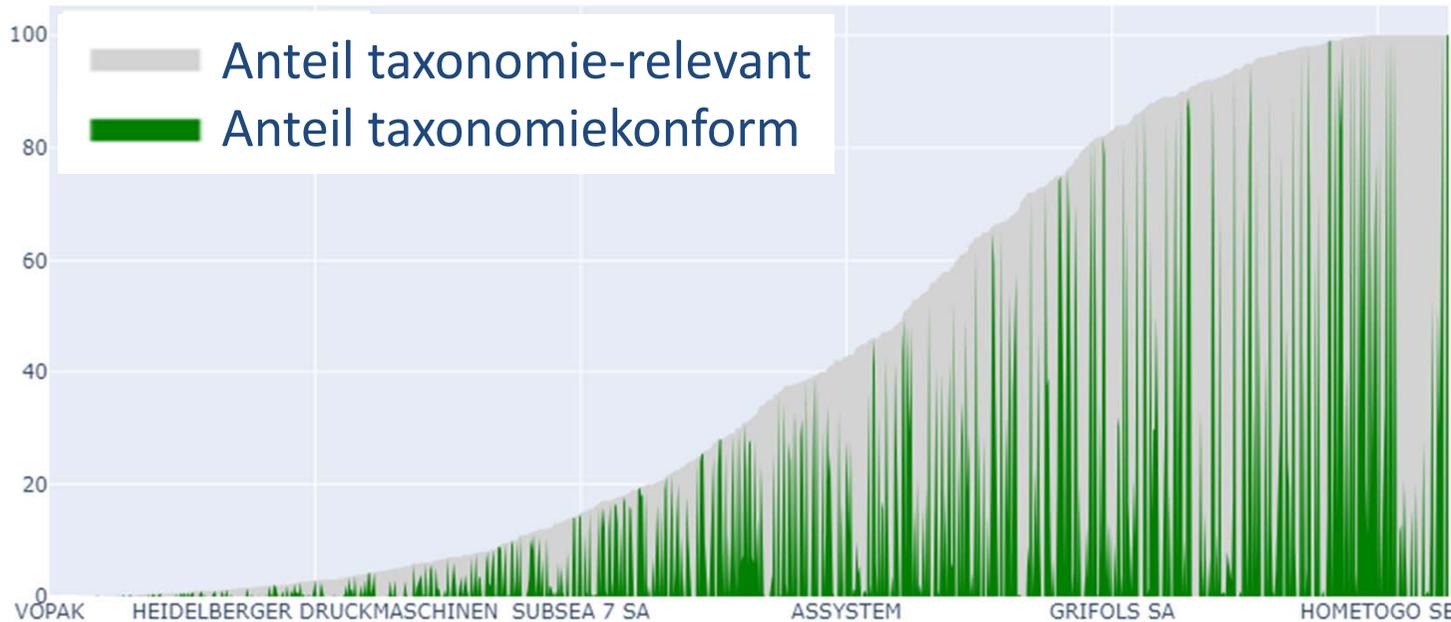
Anteil taxonomiekonforme Investitionen
unabhängig von Anteil taxonomie-relevante Investitionen



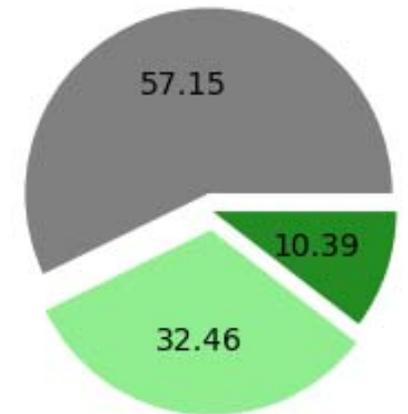
- % taxonomie-irrelevant
- % taxonomie-relevant und nicht-taxonomiekonform
- % taxonomie-relevant und taxonomiekonform

Im Durchschnitt **38 %** der
taxonomie-relevanten
Investitionen
taxonomiekonform

EU-Taxonomie – Umsätze 2023 (927 Unternehmen)



Anteil **taxonomiekonforme Umsätze**
unabhängig von Anteil **taxonomie-relevante Umsätze**



- % taxonomie-irrelevant
- % taxonomie-relevant und nicht-taxonomiekonform
- % taxonomie-relevant und taxonomiekonform

Im Durchschnitt **24 %** der taxonomie-relevanten Umsätze **taxonomiekonform**

Wirkungen der EU-Taxonomie I

Aktuell stehen folgende „**allgemeine Wirkungen**“ im Vordergrund:

1. Unternehmen der **Realwirtschaft** erhalten Orientierung
→ Anpassung Unternehmenspolitik
2. Unternehmen der **Finanzwirtschaft und Kapitalanleger** erhalten Orientierung
→ Bessere Einschätzung von Risiken und Anpassung von Finanzierungen/Kapitalanlagen
3. **Politik** erhält Orientierung mit Blick auf die Transformation der Wirtschaft
→ Weitere politische Maßnahmen

Wirkungen der EU-Taxonomie II

Darüber hinaus sind „**gewisse materielle Wirkungen**“ bereits heute erkennbar:

1. (Geringe) **Beeinflussung der Finanzierungskosten** der Unternehmen → **DZ HYP?**
2. **Staatliche Förderung von Unternehmen** (wie über KfW)
3. (Geringe?) **Beeinflussung der Reputation** von Unternehmen

KfW-Konsortialkredit Nachhaltige Transformation

Finanzierung von nachhaltigen Transformationen

Das Wichtigste in Kürze

- für in- und ausländische Unternehmen sowie Projektgesellschaften
- für ambitionierte, nachhaltige und transformative Maßnahmen, die sich an die technischen Kriterien der EU-Taxonomie anlehnen
- leichterer Kreditzugang, da die KfW einen Teil des Risikos trägt

→ Refinanzierung ggf.
über „Grüne Anleihen“
wie „Grüne Pfandbriefe“

dzhyp.de/de/investor-relations/informationen-fuer-investoren/green-bonds/

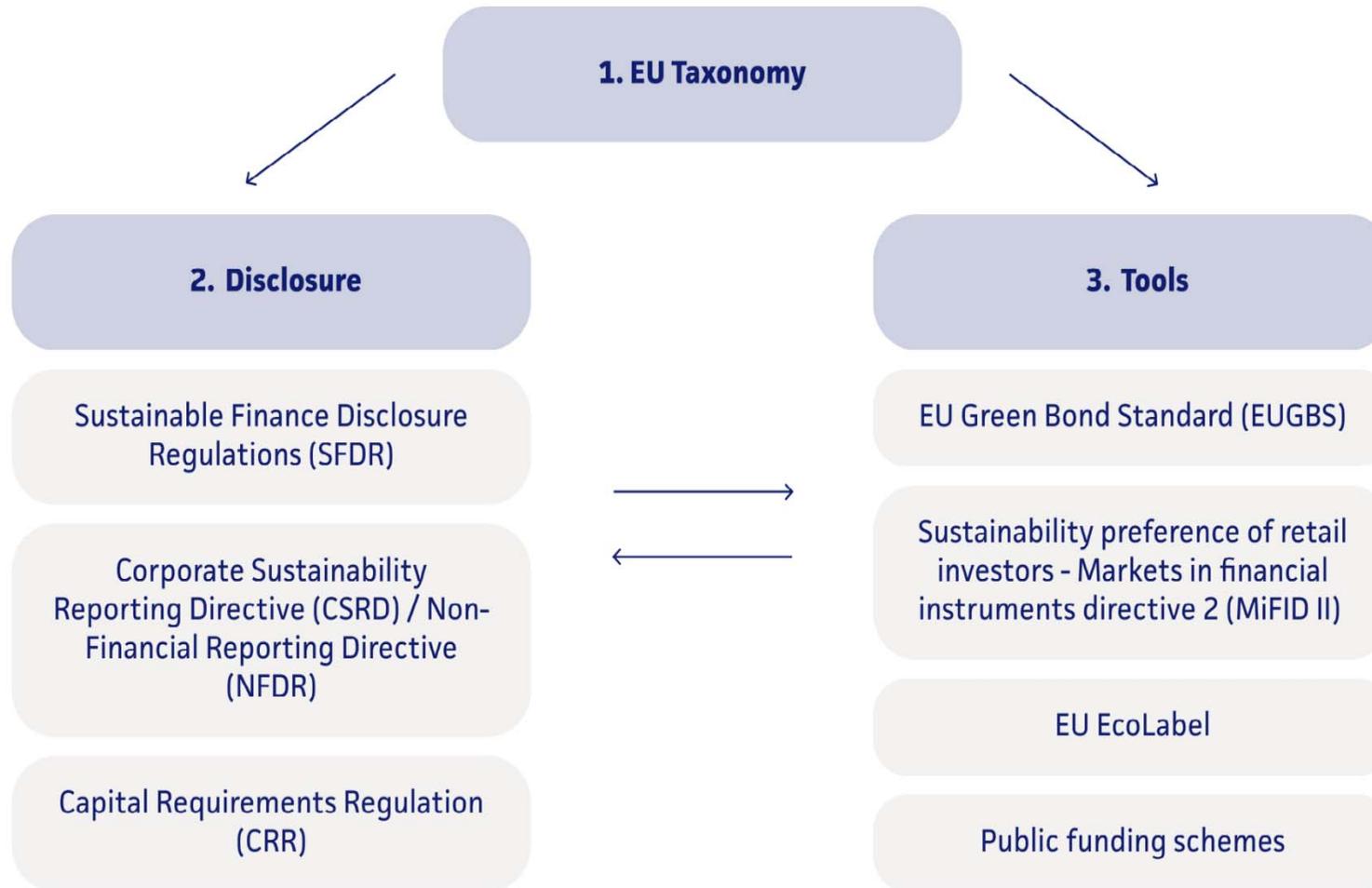
[www.kfw.de/inlandsfoerderung/Unternehmen/Energie-und-Umwelt/F%C3%B6rderprodukte/KfW-Konsortialkredit-Nachhaltige-Transformation-\(291\)/](https://www.kfw.de/inlandsfoerderung/Unternehmen/Energie-und-Umwelt/F%C3%B6rderprodukte/KfW-Konsortialkredit-Nachhaltige-Transformation-(291)/)

Wirkungen der EU-Taxonomie III

Darüber hinaus könnten „**sehr materielle Wirkungen**“ durch künftige politische Entscheidungen generiert werden:

1. Evtl. irgendwann **staatliche Sanktionierung von Unternehmen**
(z.B. Steuern/Abgaben)
2. Evtl. irgendwann deutliche **steuerliche Maßnahmen für Privatpersonen**
 - wie jetzt 7% MwSt. Bahnfahrten
 - wie (jetzt) Förderung Elektromobilität
 - wie jetzt deutlichere Differenzierung der Steuern auf Energie
3. Evtl. irgendwann **Förderung oder Sanktionierung von Staaten**
(z.B. über EU-Beiträge der Mitgliedstaaten)
4. ... viel Raum für **Phantasie**

Aktuelle Einbettung der **EU-Taxonomie**



Aktuelle Situation:
Finanzwirtschaft
zentraler Hebel für
Transformation der
Wirtschaft **über EU-**
Taxonomie

Aber: Weitere „Hebel“
künftig durchaus
denkbar

Probleme der EU-Taxonomie I

Negative Folgen des verbundenen Aufwands

1. **Komplexität und Bürokratie**
Hoher administrativer Aufwand
2. **Hoher Umsetzungsaufwand**
Kostenintensive Datenanalysen und Schulungen
3. **Ungleiche Belastung**
Benachteiligung kleinerer Unternehmen
(auch Banken)
4. ...

→ Folgen können sicherlich reduziert werden,
werden aber Bestand haben



Erstellt mit ChatGPT

Korrektheit im Detail

1. Erfassung Wirtschaftsaktivitäten nicht perfekt

Ggf. Auswahl der Wirtschaftsaktivitäten nicht sinnvoll (Atom, Gas) bzw. unvollständig

2. Art und Höhe Schwellenwerte nicht perfekt

Macht genau ein Schwellenwert Sinn? Sind Werte sinnvoll festgesetzt?

3. Mangelnde Anpassungsfähigkeit an regionale Unterschiede

Berücksichtigung regionaler Besonderheiten fehlt teilweise

4. Greenwashing-Gefahr

Missbrauch möglich

5. Vernachlässigung sozialer Ziele

Sozial-Taxonomie wohl auf Eis gelegt

6. ...

→ Anpassungen und Weiterentwicklungen vorgesehen

→ Trotzdem bleiben Zielkonflikte wie Einfachheit vs. Komplexität

Sinnhaftigkeit im Grundsatz

1. EU-Taxonomie als Steuerungsinstrument

Können/sollten Wirtschaftsaktivitäten über detaillierte Regeln sinnvoll gesteuert werden?

Reichen hierfür nicht CO₂-Preise und CO₂-Steuern?

2. Staat (EU) als Steuerungsinstanz

Macht es überhaupt Sinn, dass „der Staat“ solche Regeln festlegt?

Ist hierfür die Kompetenz und Flexibilität gegeben?

3. ...

→ Fragen m.E. nicht seriös eindeutig zu beantworten

Lohnt sich die EU-Taxonomie?

EU-Taxonomie verursacht **Kosten** und Anwendung kostet **heute Wohlstand**

→ Ist der **Nutzen** der EU-Taxonomie **höher als die Kosten**?



Erstellt mit ChatGPT

Unaufhaltsame Gletscherschmelze



McCarty Glacier, globalwarmingart.com, 2004

Ansteigender Meeresspiegel



New York under water simulation, noz.de, 2010

Verheerende Waldbrände



Russian forest fire, Global Fire Monitoring Center, 2008

Klimabedingtes Artensterben



Icebear, ard.de, n.d.

Extreme Wetterereignisse



Hurricane Katrina, history.com, 2010

Anhaltende Dürren



Drought in Syria, time.com, 2015

Gut lesbare und praxisrelevante Quellen

1. Umfangreiche **Informationen der EU**:
finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
finance.ec.europa.eu/publications/platform-sustainable-finance-report-compendium-market-practices_en
2. **Zukunft der Nachhaltigkeitsberichterstattung** – Was erwartet deutsche Unternehmen ab 2024? (BDI und DRSC):
bdi.eu/publikation/news/zukunft-der-nachhaltigkeitsberichterstattung
3. **Die EU-Taxonomie-Verordnung verstehen** (Morning Star):
assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/blt6b3504c964aa07d9/66605e46a3c3fe11cb4d2c64/EU-taxonomy-regulation_2024_DE_fin.pdf?utm_source=eloqua&utm_medium=email&utm_campaign=direct&utm_content=54714
4. **The EU Taxonomy's – Uptake on the Ground** (EU):
finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities/eu-taxonomys-uptake-ground_en
5. **Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomieverordnung)** (Wikipedia):
[de.wikipedia.org/wiki/Verordnung_\(EU\)_2020/852_\(Taxonomieverordnung\)](https://de.wikipedia.org/wiki/Verordnung_(EU)_2020/852_(Taxonomieverordnung))