Regulatorik Aktuell

Sustainable Finance

Greenwashing

01. März 2023

Ernst & Young



Dr. Max Weber
Partner - **Sustainable Finance-Lead FSO Germany**
Mobile: +49 (0) 160 939 15494
Email: Max.Weber@de.ey.com



Robert E. Bopp
Director - **Sustainable Finance Co-Lead FSO Germany**
Mobile: +49 (0) 160 939 13812
Email: Robert.Bopp@de.ey.com

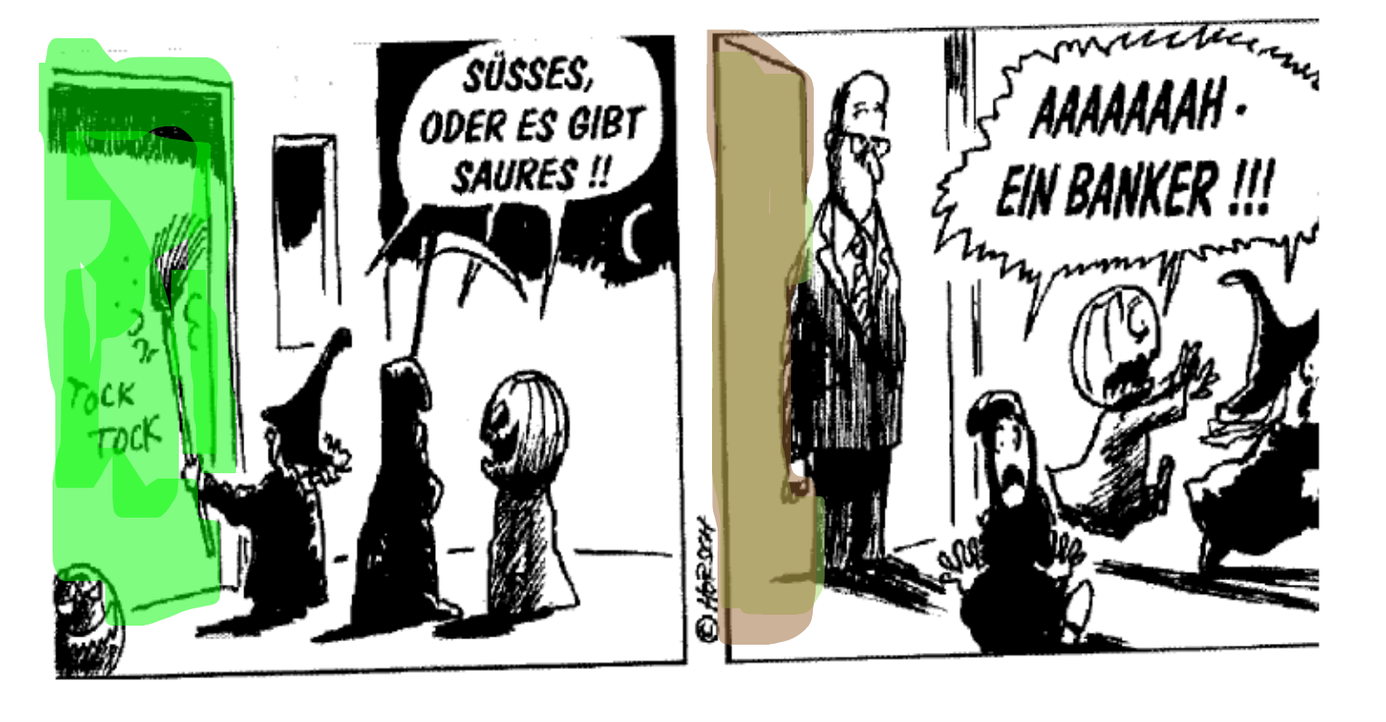


Benedikte Sandbaek
Senior - Sustainable Finance
Mobile: +49 (0) 160 939 24895
Email: Benedikte.Sandbaek@de.ey.com

Building a better working world

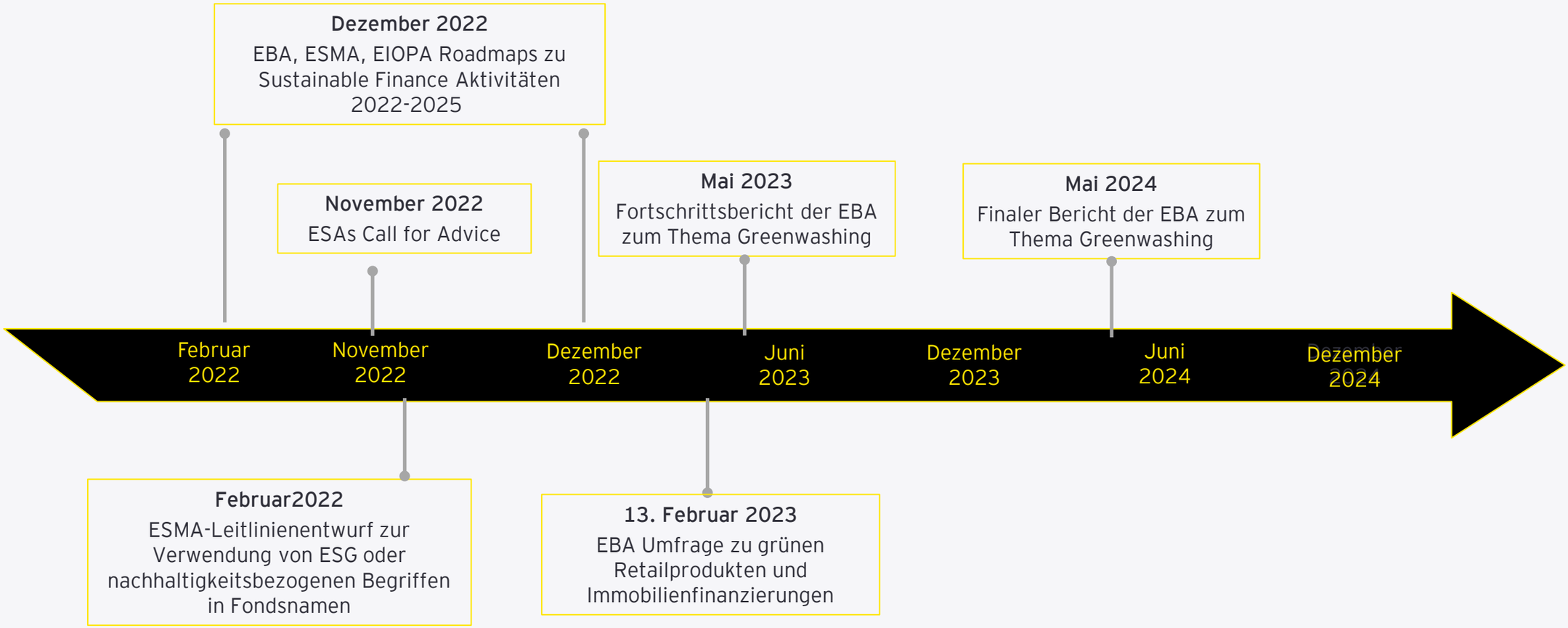
#Greenwashing

Worüber reden wir heute …



ERWARTUNGEN ⇄ *ERFAHRUNGEN*

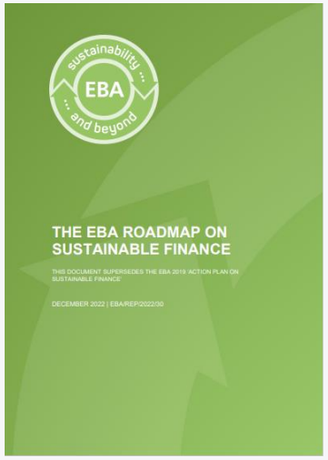
I. Aktuelle regulatorische Initiativen, die sich mit dem Thema Greenwashing beschäftigen



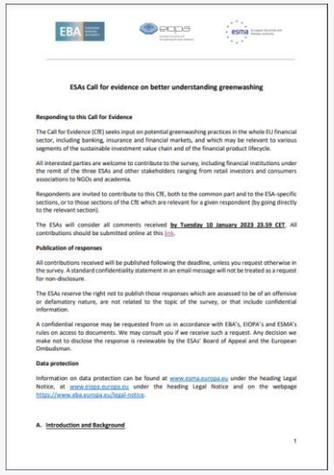
I. Aktuelle Regulatorische Initiativen im Zusammenhang mit Greenwashing



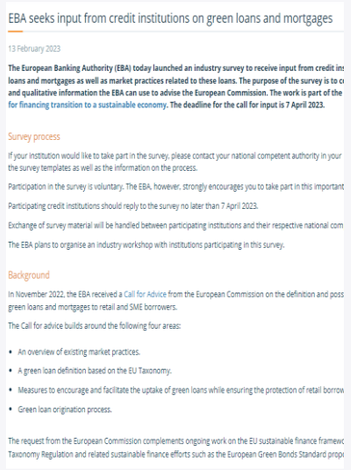
ESMA Sustainable Finance Roadmap 2022-2024



EBA Roadmap on Sustainable Finance



ESAs Call for Evidence on better understanding greenwashing



EBA Umfrage zu grünen Retailprodukten und Immobilienfinanzierungen



ESMA-Leitlinien zur Verwendung von ESG oder nachhaltigkeitsbezogenen Begriffen in Fondsnamen

I. Aktuelle Regulatorische Initiativen im Zusammenhang mit Greenwashing

Aufbauend auf dem EU-Aktionsplan von 2018 sind in der **neuen Sustainable Finance Strategie (Juli 2021)** vier Aktionsfelder durch die Europäische Kommission definiert worden. Diese sollen die ursprünglich vorgesehenen zehn Maßnahmenpakete des EU-Aktionsplan weiter vorantreiben. Greenwashing ist in Aktionsfeld 3 genannt



Aktionsfeld 3:

Widerstandsfähigkeit und Beitrag des Finanzsektors

Maßnahme #5:

Um einen geordneten Übergang zu überwachen und die Integrität des EU-Finanzsystems zu gewährleisten, wird die Kommission:

- **Maßnahmen entwickeln, um „Greenwashing“ zu erkennen und zu sanktionieren**
- **Die Zusammenarbeit der Institutionen stärken und überwachen**

II. Definition Greenwashing und Greenwashing-Risiken

Gabler Wirtschaftslexikon:



Greenwashing bezeichnet den **Versuch** von Organisationen, durch Kommunikation, Marketing und Einzelmaßnahmen ein **„grünes Image“** zu erlangen, **ohne entsprechende Maßnahmen** im operativen Geschäft systematisch verankert zu haben.

ChatGPT:



Greenwashing bezieht sich auf die Praxis, **falsche oder irreführende Behauptungen** über die Umweltvorteile eines Produkts, einer Dienstleistung oder einer Investition aufzustellen, um umweltbewusste Verbraucher oder Investoren anzusprechen. Im Kontext des nachhaltigen Finanzwesens kann Greenwashing auftreten, wenn Finanzinstitute oder Unternehmen Behauptungen über die Umweltauswirkungen ihrer Investitionen oder Aktivitäten aufstellen, die **übertrieben, ungenau oder nicht vollständig** offengelegt sind.
Greenwashing kann dem nachhaltigen Finanzwesen schaden, da es das **Vertrauen** und die Zuversicht von Investoren und Verbrauchern in nachhaltige Produkte und Investitionen untergräbt. Es kann auch zu einer fehlerhaften Ressourcenallokation führen, da Investoren möglicherweise irreführend glauben, dass sie umweltfreundliche Aktivitäten unterstützen, wenn dies tatsächlich nicht der Fall ist. Um Greenwashing zu bekämpfen, haben **Regulierungsbehörden und Branchenverbände Standards und Leitlinien** entwickelt, um sicherzustellen, dass Umweltbehauptungen von Finanzinstituten und Unternehmen genau und transparent sind.

Relevanz des Themas



Greenwashing gewinnt im Finance-Bereich an Bedeutung, da Geschäftsmodelle und Produkte von den Marktteilnehmern zunehmend **kritisch hinterfragt** werden.

Transparenz und Authentizität sind dabei die wesentlichen Bausteine, um Vertrauen, **Glaubwürdigkeit und Integrität** zurück zu gewinnen.

Gelingt dies nicht, verlieren Unternehmen ihre **„licence to operate“.**

II. Definition Greenwashing und Greenwashing-Risiken

ESMA definiert Greenwashing in ihrer Sustainable Finance Roadmap 2022-2024

Greenwashing refers to market practices, both intentional or unintentional, whereby the publicly disclosed sustainability profile of an issuer and the characteristics and/or objectives of a financial instrument or a financial product either by action or ommission do not properly reflect the underlying sustainability risks abd impacts associated to that issuer, instrument or product.

In dem Call for Evidence lassen die ESAs eine Definition offen. Greenwashing steht im Zusammenhang mit Behauptungen über die Nachhaltigkeit von Unternehmen oder Produkten und kann anhand von vier Dimensionen analysiert werden

- Rolle der Marktteilnehmer: „trigger"; „spreader"; „receiver"
- Gegenstand von Greenwashing: „Strategie und Ziele"; „Metriken und verwendete Daten"; „Führungsverhalten und Vergütungspraktiken"
- Grad der Irreführung / Auslegung der Irreführung
- Kommunikationskanäle über die Behauptungen kommuniziert werden

Greenwashing-Risiken - Unterscheidung in „inside-out" und „outside-in"

„Inside-out": Risiko, dass Verbraucher und andere Stakeholder (Anleger, Investoren, …) über die Nachhaltigkeitswirkung eines Unternehmens oder eines Produkts in die Irre geführt werden und diese ihre Ziele nicht erreichen können bzw. insgesamt gesellschaftliche Ziele verfehlt werden

„Outside-in": Risiko, dass sich Greenwashing als Reputationsrisiko negativ auf die Finanz-, Vermögens- und Ertragslage eines Finanzunternehmens auswirkt.

III. Greenwashing-Praktiken in der Real- und Finanzwirtschaft

Shell Accused of Greenwashing by Climate Group in SEC Claim

- Global Witness says Shell's renewables investments are unclear
- Complaint asks financial regulator to probe firm's statements

Quelle: https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-02-01/shell-accused-of-greenwashing-by-climate-group-in-claim-to-sec#xj4y7vzkg

Greenwashing

Shell gewinnt Negativ-Preis für "dreisteste Umweltlüge"

Von dpa, afp

21.09.2022
Lesedauer: 2 Min.

Quelle: https://www.t-online.de/nachhaltigkeit/klima-und-umwelt/id_100056122/greenwashing-shell-gewinnt-negativ-preis-fuer-dreisteste-umweltluege-.html





Geldanlage und Nachhaltigkeit

Umweltschützer werfen Blackrock Greenwashing vor

13. Januar 2021, 6:00 Uhr | Lesezeit: 3 min

Quelle: Süddeutsche Zeitung

BUSINESS | UNITED STATES OF AMERICA

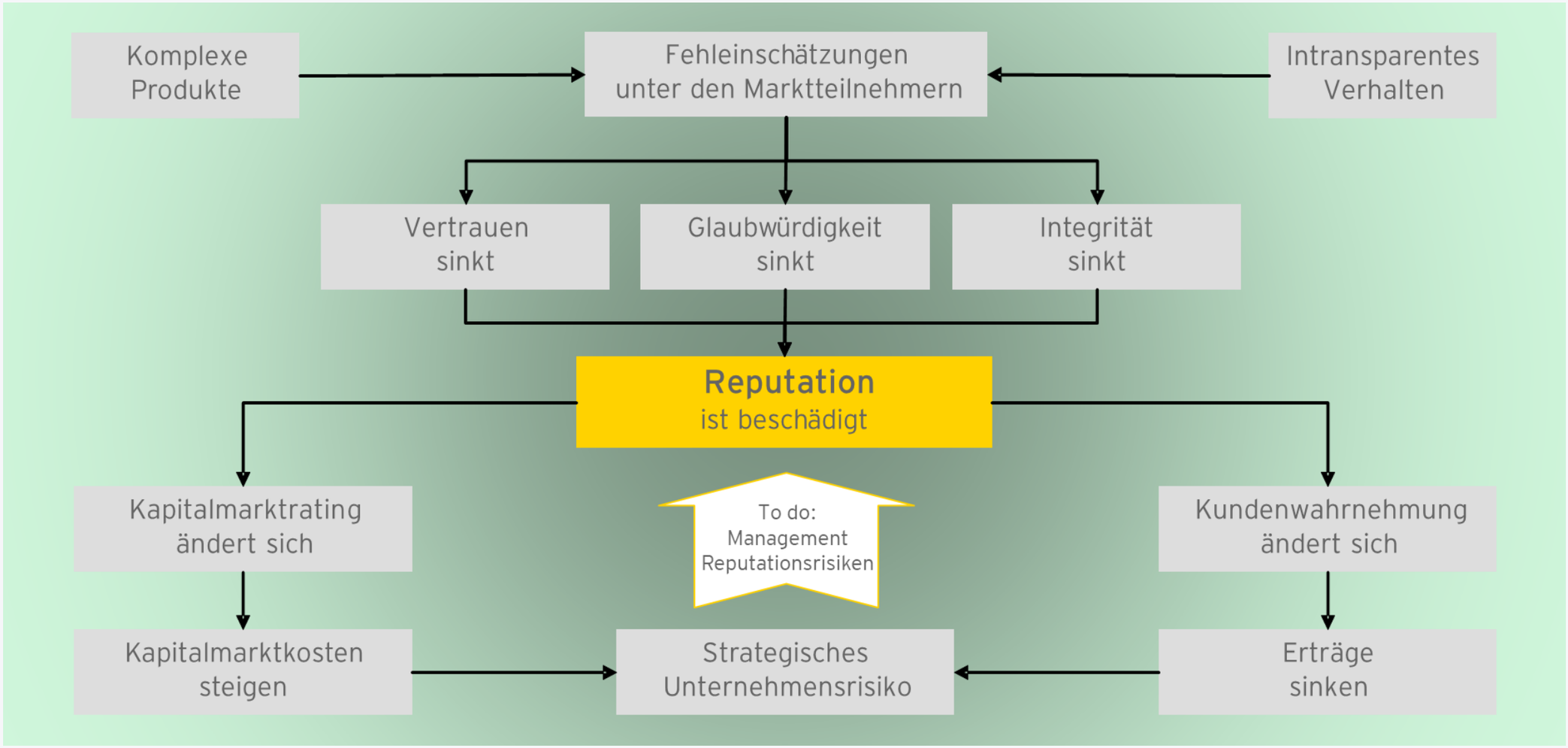
BlackRock CEO draws investor fire over ESG 'greenwashing'

Sabrina Kessler
12/21/2022

UK activist investor Bluebell Capital has called on BlackRock to replace CEO Larry Fink over his failures to move the money management firm beyond investments in fossil fuels.

Quelle: https://www.dw.com/en/esg-investing-blackrock-ceo-larry-fink-draws-investor-fire-over-greenwashing/a-64170771

IV. Auswirkungen von Greenwashing bei Finanzdienstleistern



V. Maßnahmen gegen Greenwashing bei Banken

Maßnahmen

Aussagen müssen mit belegbar sein

(Prüfungen Dritter)

Zielkonflikte sind zu vermeiden

(Produktversprechen vs Unternehmensziele)

Aussagen müssen in Syntax und Semantik eindeutig sein

(Definierte Termini)

Labels/Standards auf die man sich bezieht müssen seriös sein

(keine Lobby-Labels)

Irreführende Aussagen sind zu vermeiden

(„Klinisch getestet“)

Vergleiche müssen relevant sein

(Äpfel mit Birnen)

Bewusste Irreführung

(Falschaussagen)

Fehlende Aktivitäten

(reine Behauptungen)

Zeitliche Relevanz

(Ist- und Soll klar trennen)

V. Maßnahmen gegen Greenwashing bei Finanzdienstleistern (Standards & Labels)



ESMA-Leitlinien zur Verwendung von ESG oder nachhaltigkeits-bezogenen Begriffen in Fondsnamen

Am 18.11.2022 hat die ESMA Leitlinienentwürfe zur Verwendung von ESG oder nachhaltigkeitsbezogenen Begriffen in Fondsbezeichnungen zur Konsultation veröffentlicht. Hintergrund der geplanten Leitlinien ist die Gefahr von mit Begriffen wie ESG oder Nachhaltigkeit in Fondsnamen verbundenen Greenwashing-Risiken. Die Fondsbezeichnungen sollen verständlich und eineindeutig sein in Bezug auf die Nachhaltigkeitswirkung eines Fonds bzw. der Anlagestrategie eines Fonds. Das dient zum einen dem Anlegerschutz, zum anderen schützt es die Fondsgesellschaften vor Reputations- und rechtlichen Risiken.

- zwei quantitative Schwellenwerte
- Bezug zur Produktkategorisierung nach SFDR (Art. 8 / Art. 9 Produkte)
- Vorgaben für die Fälle, dass der Fonds einen Index nachbildet oder wenn im Fondsnamen Wörter wie „impact“ oder „impact investing“ verwendet werden

Bezugnahme auf Nachhaltigkeit im Fondnamen	Schwellenwerte
ESG oder ESG-bezogene Begriffe	Mindestens 80 % der Investments in dem Fonds müssen entweder umweltbezogene oder soziale Merkmale (i.S.v. Art 8 der SFDR) beinhalten oder nachhaltige Ziele (i.S.v. Art. 9 i.V.m. Art. 2 Nr. 17 SFDR) verfolgen.
Nachhaltigkeit oder Begriffe, die Nachhaltigkeit beinhalten	Mindestens 50 % der ESG-Investments (80 %) müssen explizit nachhaltigen Investitionen i.S.d. Art. 2 Nr. 17 SFDR dienen.

V. Maßnahmen gegen Greenwashing bei Banken

Branchenverbände / Standardsetzer

Branchenstandards



V. Fazit

Zusammenfassung der wichtigsten Punkte

Bisher keine eindeutige **Definition** des Begriffs „Greenwashing“

Inkonsistente Verwendung der **Begrifflichkeiten** Greenwashing vs. Schönfärberei vs. Grünes Image vs ….

Greenwashing und Reputation: Abweichung zwischen **Erfahrungen und Erwartungen**

Ausblick und Handlungsempfehlungen

Ziele
- Maßnahmen zum Umgang mit kritischen Themen

Methoden
- Vermeiden/reduzieren/kompensieren

Instrumente
- Public Relations, Verwendung von Standards & Labels, klare und stringente Kommunikation

Q&A



Sustainable behavior



„Walk the talk“

EY | Building a better working world

Mit unserer Arbeit setzen wir uns für eine besser funktionierende Welt ein. Wir helfen unseren Kunden, Mitarbeitenden und der Gesellschaft, langfristige Werte zu schaffen und das Vertrauen in die Kapitalmärkte zu stärken.

In mehr als 150 Ländern unterstützen wir unsere Kunden, verantwortungsvoll zu wachsen und den digitalen Wandel zu gestalten. Dabei setzen wir auf Diversität im Team sowie Daten und modernste Technologien in unseren Dienstleistungen.

Ob Assurance, Tax & Law, Strategy and Transactions oder Consulting: Unsere Teams stellen bessere Fragen, um neue und bessere Antworten auf die komplexen Herausforderungen unserer Zeit geben zu können.



„EY" und „wir" beziehen sich in dieser Präsentation auf alle deutschen Mitgliedsunternehmen von Ernst & Young Global Limited (EYG). Jedes EYG-Mitgliedsunternehmen ist rechtlich selbstständig und unabhängig. Ernst & Young Global Limited ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach englischem Recht und erbringt keine Leistungen für Mandanten. Informationen darüber, wie EY personenbezogene Daten sammelt und verwendet, sowie eine Beschreibung der Rechte, die Einzelpersonen gemäß der Datenschutzgesetzgebung haben, sind über ey.com/privacy verfügbar. Weitere Informationen zu unserer Organisation finden Sie unter ey.com.

In Deutschland finden Sie uns an 20 Standorten.

© 2021 Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
All Rights Reserved.

GSA Agency | ABC JJMM-123
ED None

Diese Präsentation ist lediglich als allgemeine, unverbindliche Information gedacht und kann daher nicht als Ersatz für eine detaillierte Recherche oder eine fachkundige Beratung oder Auskunft dienen. Es besteht kein Anspruch auf sachliche Richtigkeit, Vollständigkeit und/oder Aktualität. Jegliche Haftung seitens der Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und/oder anderer Mitgliedsunternehmen der globalen EY-Organisation wird ausgeschlossen.

ey.com/de