climate & company

Science Meets Stakeholder Webinar – ClimLabels (Teilprojekt 3)

Juli 2023

Malte Hessenius
Niklas Gehrke

climate &
company

Vorstellung erster Ergebnisse & Feedback



Climate & Company, Juli 2023

Malte Hessenius und Niklas Gehrke



climate & company

The Sustainable Finance Think Tank

IF WE ARE SERIOUS ABOUT SUSTAINABLE DEVELOPMENT, WE NEED TO GET THE FINANCING RIGHT.

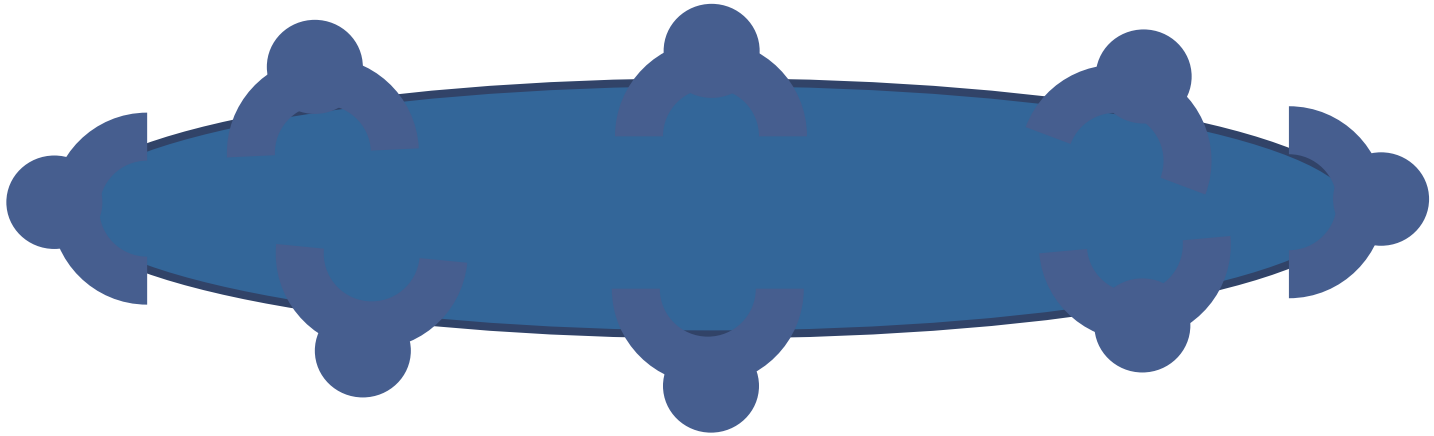
climateandcompany.org
hello@climcom.org

Konsortium: Transition Labels in Climate Finance (ClimLabels)

Federal Ministry of Education and Research

climate & company

RUHR UNIVERSITÄT BOCHUM RUB



WWU MÜNSTER

LEIBNIZ INSTITUTE SAFE Sustainable Architecture for Finance in Europe

+ Begleitkreis



Der heutige Fokus liegt auf Teilprojekt 3

Teilprojekt 1: Befragungen, Handlungsempfehlungen und Koordination

Das erste Teilprojekt fokussiert auf die Planung und Durchführung von Befragungen, die Entwicklung von Handlungsempfehlungen und die Koordination innerhalb des Verbundprojekts.



Prof. Dr. Andreas Löschel

andreas.loeschel@ruhr-uni-bochum.de

Ruhr-Universität Bochum

Bochum

Teilprojekt 2: Laborexperimente

Das zweite Teilprojekt untersucht mittels Laborexperimenten, wie Teilnehmende in inzentivierten Experimenten Transformationslabels nachfragen und inwiefern sich diese auf



Prof. Dr. Markus Dertwinkel-Kalt

mdertwin@uni-muenster.de

WWU Münster

Münster

Teilprojekt 3: Zukunftsorientierte Indikatoren und Konfiguration von Fonds

Das dritte Teilprojekt analysiert zunächst bereits existierende Nachhaltigkeitslabels für Finanzprodukte sowie deren Nutzung von zukunftsorientierten Indikatoren. Anschließend soll die Aussagekraft zukunftsorientierter Indikatoren (z. B. die Verlässlichkeit von Science-Based-Targets) empirisch untersucht werden. Die Ergebnisse können genutzt werden, um Finanzprodukte mit einem „Transitionsfokus“ zu gestalten (z. B. Aktienfonds) oder Offenlegungsvorschriften zu gestalten.



Ingmar Juergens

ingmar@climcom.org

climcom.org

Berlin

ger

Das vierte Teilprojekt nutzt die Erkenntnisse der Laborexperimente und untersucht in Feldexperimenten, ob die Erkenntnisse unter diesen Umständen Bestand haben, den Einfluss von Erwartungs-Updates auf die Allokationsentscheidungen sowie die Rolle von Finanzexpert:innen.



Prof. Dr. Christine Laudenbach

laudenbach@safe-frankfurt.de

Leibniz Institute for Financial Research SAFE

Frankfurt am Main

Agenda

- Einleitung: Kontext & Definition
- Politischer & Regulatorischer Rahmen
- Vorstellung erster Ergebnisse
- Ausblick & Diskussion

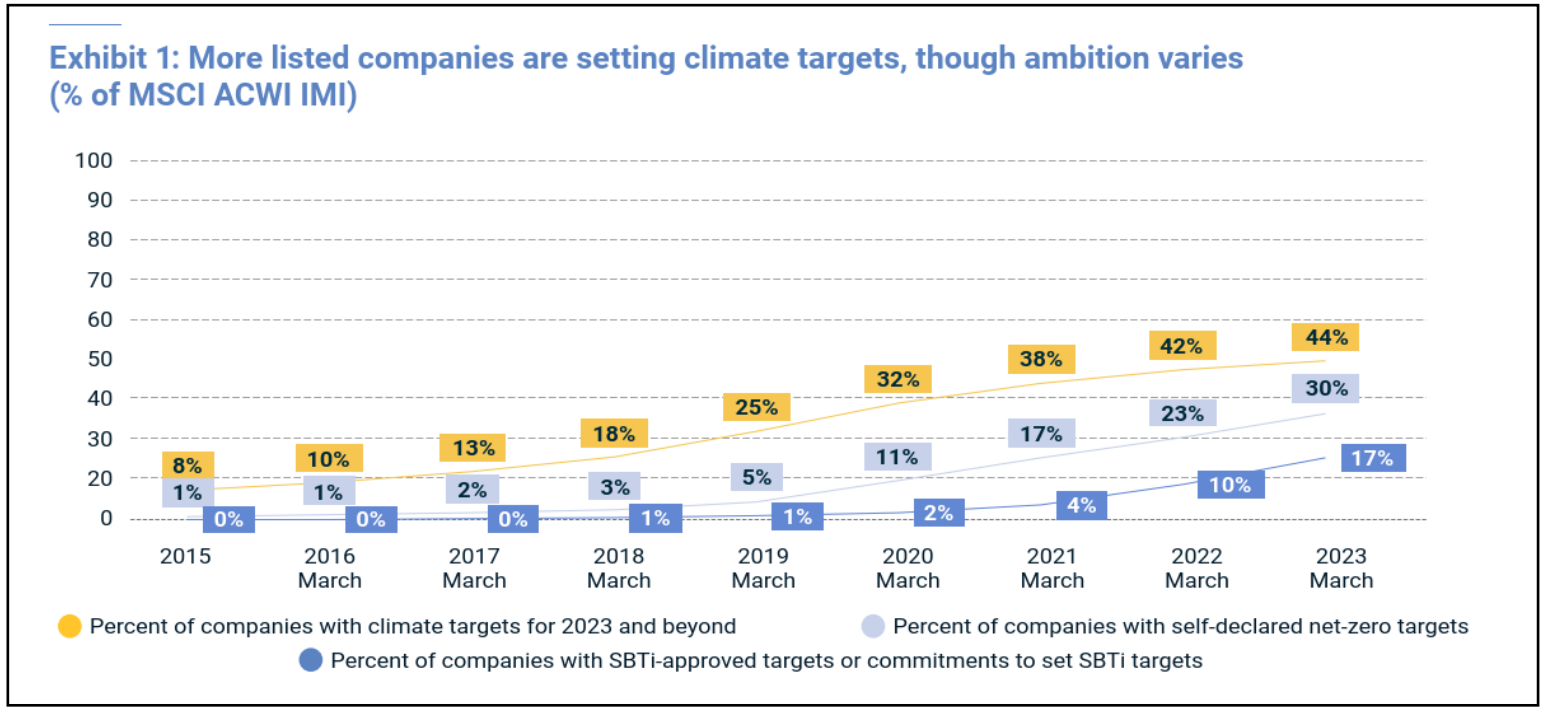
climate & company

Kontext & Definition

Malte Hessenius (malte@climcom.org)

Einleitung

Steigende Anzahl an Firmen mit Targets & Transition Plans



Source: MSCI Net Zero Tracker, May 2023

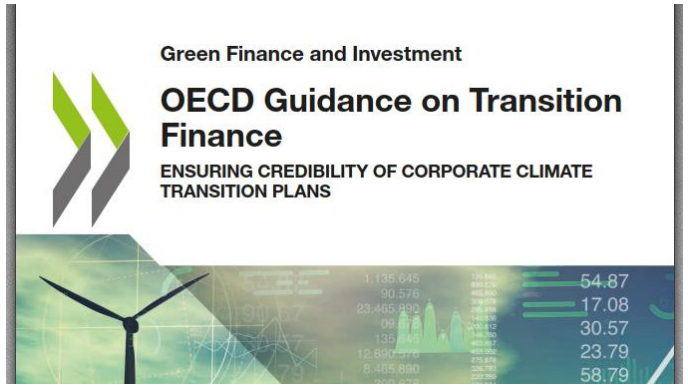
Umfragen zeigen Investoreninteresse hinsichtlich Transition

> *"Yes, we would invest, provided the **measurement of such KPIs are checked by independent third party**. **Trust would be essential here**..."*
>
> *"We would invest in such instruments after a **case by case analysis**" […] "I think any initiative is welcome, but it is a **case by case approach to decide if we invest or not.**"*

Quelle: Natixis (2021), Survey

Eine Fülle an Reports...

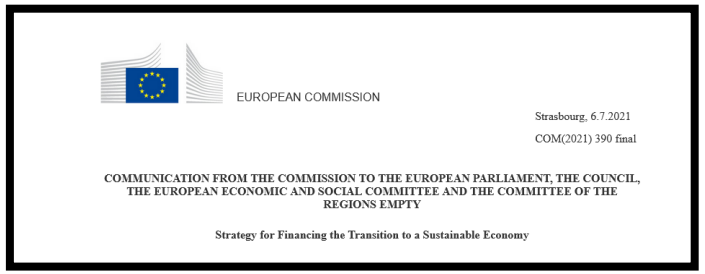




PLATFORM ON SUSTAINABLE FINANCE






EUROPEAN COMMISSION

Strasbourg, 6.7.2021
COM(2021) 390 final

COMMUNICATION FROM THE COMMISSION TO THE EUROPEAN PARLIAMENT, THE COUNCIL, THE EUROPEAN ECONOMIC AND SOCIAL COMMITTEE AND THE COMMITTEE OF THE REGIONS EMPTY

Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy



Transition Finance


EUROPEAN COMMISSION

Strasbourg, 6.7.2021
COM(2021) 390 final

COMMUNICATION FROM THE COMMISSION TO THE EUROPEAN PARLIAMENT, THE COUNCIL, THE EUROPEAN ECONOMIC AND SOCIAL COMMITTEE AND THE COMMITTEE OF THE REGIONS EMPTY

Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy

Source: sustainable-finance-package-Juni-2023

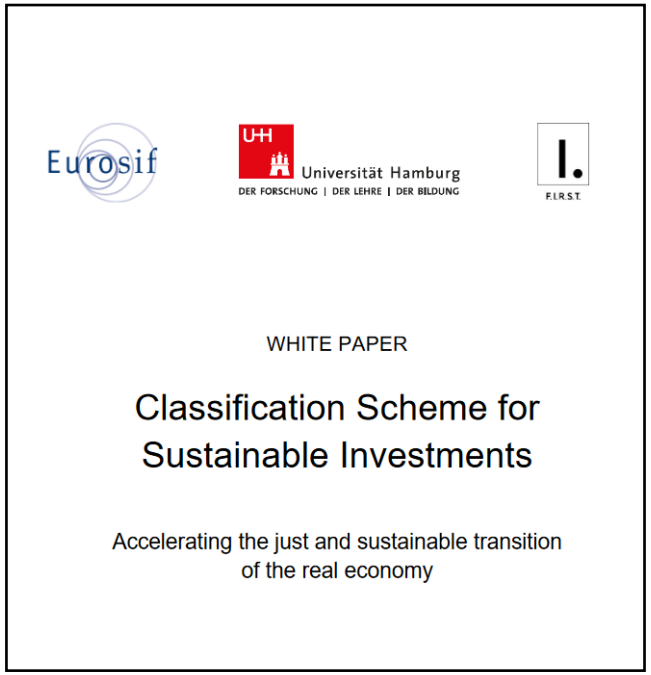
EU-Kommission (2023):

*"Finance for the **transition to a climate-neutral and sustainable economy** (…) today **for those undertakings that want to become sustainable but cannot shift in one step** to a fully environmental-friendly, climate-neutral performance model."*





Impact-aligned vs. Impact generating



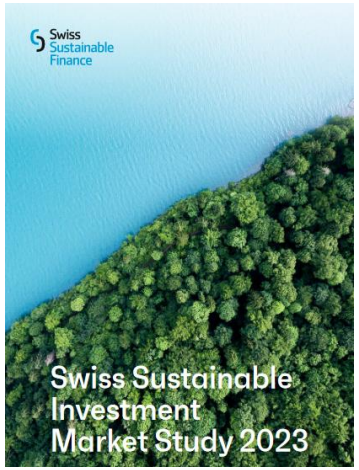
Source: https://first-ev.org/wp-content/uploads/2022/09/White-Paper-Eurosif-Classification_Final.pdf

Sustainable Investments

Exclusions-focused	Basic ESG	Advanced ESG	Impact-Aligned	Impact Generating

itf impact taskforce

G7 Impact Taskforce





Ziele dieses (Teil-)Projekts

Arbeitspaket 1

Stocktake

Empirische Analyse (Was ist die Aussagekraft von “forward-looking” indicators?)

Arbeitspaket 2

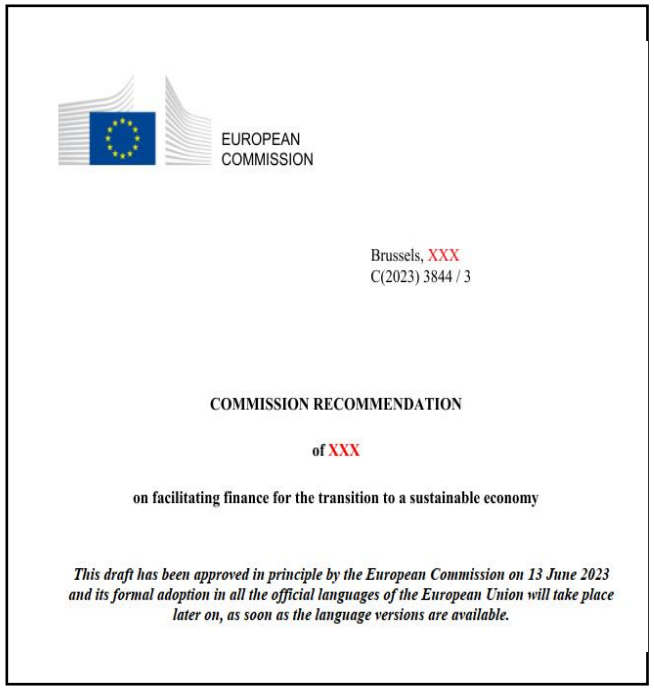
Ableitung von Empfehlungen (insb. für Finanzinstitute)

climate & company

Einordnung in den politischen Rahmen

Malte Hessenius (malte@climcom.org)

Commission Recommendation : Facilitating Finance for the Transition to a Sustainable Ecnonomy



EUROPEAN COMMISSION

Brussels, XXX
C(2023) 3844 / 3

COMMISSION RECOMMENDATION

of XXX

on facilitating finance for the transition to a sustainable economy

This draft has been approved in principle by the European Commission on 13 June 2023 and its formal adoption in all the official languages of the European Union will take place later on, as soon as the language versions are available.

Source: sustainable-finance-package-Juni-2023

- Undertakings seeking transition finance
- **Financial intermediaries & investors willing to provide transition finance**
  - EU Climate Benchmarks
  - EU Taxonomy
  - Corporate Disclosure
  - Green Bond issuance
- Small and medium-sized enterprises (SMEs)
- Member states
- Supervisory authorities

Sustainable Finance Tools 1/4: EU Climate Benchmarks


EUROPEAN COMMISSION

Brussels, XXX
C(2023) 3844 / 3

COMMISSION RECOMMENDATION

of XXX

on facilitating finance for the transition to a sustainable economy

This draft has been approved in principle by the European Commission on 13 June 2023 and its formal adoption in all the official languages of the European Union will take place later on, as soon as the language versions are available.

	Climate Transition Benchmarks (CTBs)	Paris-Aligned Benchmarks (PABs)
Objective	Contribution to the transition to a low-carbon economy	Alignment with the Paris Agreement
Metrics	THG-Emissionen **mindestens 30%** niedriger als investierbares Universum + 7% Reduzierung/Jahr	THG-Emissionen **mindestens 50%** niedriger als investierbares Universum + 7% Reduzierung/Jahr
Exclusion	umstrittene Waffen, Tabak, UNGC-Verstöße, erhebliche Verstöße gegen 6 Taxonomie-Umweltziele	CTBs + Firmen, deren Umsatz (i) >1% Kohle, (ii) >10% fossile Brennstoffe, (iii) >50% gasförmige Brennstoffe, (iv) >50% THG-intensiver Strom
Sampling	Anteil von Sektoren, die in hohem Maße zum Klimawandel beitragen, darf nicht geringer sein als der Anteil dieser im investierbaren Universum – **Grund: Engagement und Voting als Mechanismen**	

Sustainable Finance Tools 2/4: EU Taxonomy


EUROPEAN COMMISSION

Brussels, XXX
C(2023) 3844 / 3

COMMISSION RECOMMENDATION

of XXX

on facilitating finance for the transition to a sustainable economy

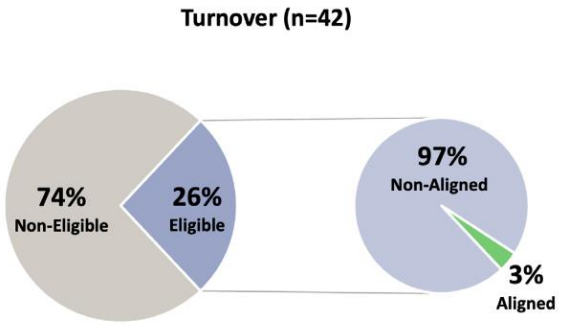
This draft has been approved in principle by the European Commission on 13 June 2023 and its formal adoption in all the official languages of the European Union will take place later on, as soon as the language versions are available.

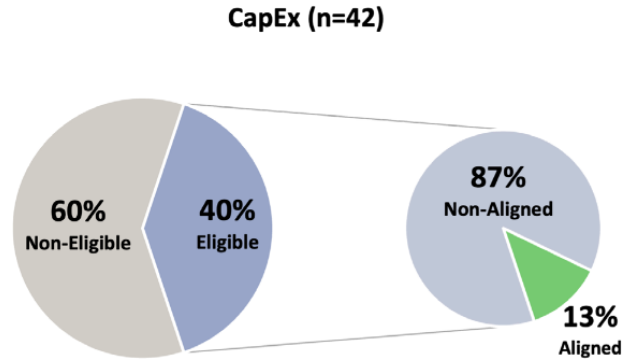
Setting portfolio targets

Eligible Activities	Eligible activities	Aligned activities	Progress towards alignment



Source: link





Non-eligible activities	Similar metrics (covered by a credible transition plan)

Identify undertakings for lending/investment

Screening of disclosures	Set targets linked to taxonomy alignment	Activity-specific transition plans	Check articles 10(2) for non-eligible activities

Sustainable Finance Tools 3/4: CSRD Disclosure


EUROPEAN COMMISSION

Brussels, XXX
C(2023) 3844 / 3

COMMISSION RECOMMENDATION

of XXX

on facilitating finance for the transition to a sustainable economy

This draft has been approved in principle by the European Commission on 13 June 2023 and its formal adoption in all the official languages of the European Union will take place later on, as soon as the language versions are available.

Selecting undertakings

Disclosure on transition plans

Consider “commonly disclosed metrics”

Disclosure of “transition elements” in (emerging) EU regulation? (**see next Slide**)

How is „transition“ featured in EU regulation?

Entity-level transition plans

ESRS

CSDDD[1]

ISSB

Various disclosure elements on corporate targets & transition plans (see next slide)

Financial market participants

SFDR

Target setting at product level

EU Taxonomy

Transition activities

Revenue vs. Capex

Benchmark Regulations

EU GBS[1]

Fußnote: 1) Noch kein finaler Text!; Disclaimer: Diese Folie berücksichtigt aufsichtsrelevante Files wie die Capital Requirement Directive, oder EBA-Säule 3 nicht.

Welche Metriken & Datenpunkte werden in ESRS/CSDDD/ISSB erwähnt?

Target setting

- Time period
- Base period
- Interim targets
- **Validated?**
- **Scope**

Climate Transition Plan

- **Implementation plan**

Executive Remuneration & financial incentive schemes

- % of executive remuneration linked to climate-related consideration
- Other incentive schemes

Internal Carbon Price

- **1/0**
- **Price**

Resource allocation

- **Capex**
- **Financing**

Other governance

- Role of administrative, management & supervisory bodies

Exposure to fossil fuels

climate & company

Stocktake + Empirische Analyse

Vorläufige Erkenntnisse

Niklas Gehrke

Was sagt die Wissenschaft zur Wirksamkeit nachhaltiger zukunftsorientierter Managementpraktiken?

Allgemein: je ambitionierter, desto erfolgreicher (Pless, 2023)

- (i) Extern validiert / validierbar
- (ii) Beeinflusst operationelle Entscheidungen

Nachhaltigkeitsbezogene Managervergütung

Führt zu ESG-Verbesserung (Cohen et al., 2023) ≠ Führt zu keiner THG-Reduzierung (Haque & Ntim, 2020)

Green Capex

Grüne FuE-Ausgaben reduzieren Emissionen (Alam et al., 2019)

(Science-based) targets: klares Zieldatum + Reduktionspfad

- Von Science-Based Targets initiative (SBTi) validierte Ziele erfolgreich (Bolton & Kacperczyk, 2023)
- Je ambitionierter, desto effektiver (Dahlmann et al., 2019)

Engagement besonders effektiv, wenn:

- (i) Koordiniert (Kölbel et al., 2020; Dimson et al., 2023)
- (ii) Einflussreicher (institutioneller) Investor (Dyck et al., 2019; Kölbel et al., 2020)
- (iii) Vorherige ESG-Erfahrung (Kölbel et al., 2020)
- (iv) Niedriger Kostenaufwand (Kölbel et al., 2020)
- (v) Investor mit ähnlichem kulturellem Hintergrund (Kölbel et al., 2020; Dimson et al., 2023)

Welche Formen von Transformationsfinazierung existieren bereits? - Anleihen

General purpose: Target-Linked / Sustainability-Linked Bonds (SLB) (ICMA, 2023; CBI, 2023)	Use of Proceeds (UoP): Transition Bonds (CBI, 2023)
Erlöse werden für **allgemeine Zwecke** verwendet	Verwendung von Erlösen (UoP) für Aktivitäten mit folgenden Kriterien: • **emissionsintensiv** • aktuell **schwer zu dekarbonisieren** • helfen Emittenten kurz- oder langfristig bei **Erreichung der Pariser Ziele**
Verfolgung von **zukünftigen, messbaren Nachhaltigkeitszielen** (z.B. Emissionsreduktion)	
Anpassung der Anleihekonditionen gemäß Performance bei der Erreichung der Ziele, z.B. Anhebung des Kupons	Oftmals verbunden mit Charakteristika von SLBs

Welche Formen von Transformationsfinanzierung existieren bereits? – Eigenkapital I

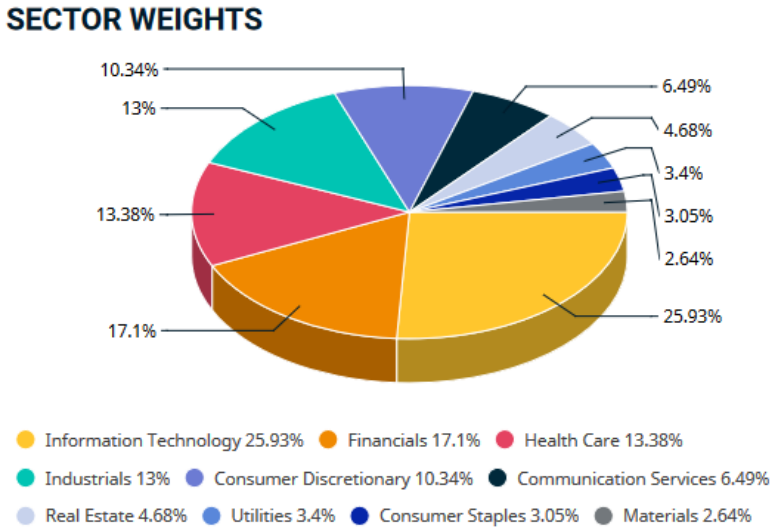
- Für Privatanleger: *Engine No. 1 Transform 500 ETF*[1]
- Verschiedene Index-Anbieter bieten **EU Paris-Aligned Benchmark (PAB) und Climate Transition Benchmark (CTB) Indizes** an
  - PAB: z.B. *EURO STOXX Paris-Aligned Benchmark, MSCI ACWI Climate Paris Aligned*
  - CTB: z.B. *EURO STOXX Climate Transition Benchmark, MSCI World ESG Climate Transition EU CTB SEL*
- V.a. ETFs bilden diese Indizes nach:
  - z.B. *Amundi Euro iStoxx Climate Paris Aligned PAB UCITS ETF*, *Lyxor MSCI Europe ESG Climate Transition CTB (DR) UCITS ETF*

1: nähere Informationen: https://etf.engine1.com/vote/

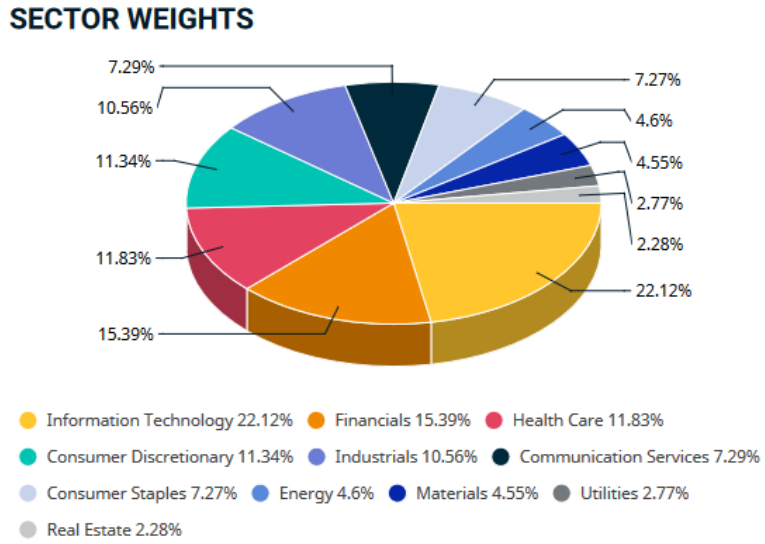
Hinweis: Die Nennung dieser spezifischen Beispiele bedeutet nicht, dass wir diese Indizes bzw. ETFs gegenüber anderen nicht aufgeführten Indizes bevorzugen. Diese dienen lediglich zu Anschauungszwecken.

Welche Formen von Transformationsfinanzierung existieren bereits? – Eigenkapital II

MSCI ACWI Climate Paris Aligned



MSCI ACWI



- Index-**Dekarbonisierungsrate** von mind. **10%** jährlich
- MSCI Low Carbon Transition Score für Identifizierung von Firmen mit „transition opportunities“
- Stärkere Gewichtung von Firmen mit **Target**

Quellen: MSCI (2023). ACWI Climate Paris Aligned Index; und ACWI Index
Hinweis: Die Verwendung dieses spezifischen Beispiels bedeutet nicht, dass wir den MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index gegenüber anderen nicht genannten Indizes bevorzugen. Dieser dient lediglich zu Anschauungszwecken.

Vorläufige Ergebnisse– „Transition“ in Ökolabels I[1]

	"Transition" criterion part of selection criteria?				
	 Engagement	 (Science-based) targets	 Green Revenue	 Green CapEx	 GHG emissions trends
Draft EU Ecolabel	Yes	(Yes)	Yes	Yes	(Yes)
Nordic Swan Label	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FNG Label	Yes	(Yes)	(Yes)	(Yes)	(Yes)
Greenfin	N/A	N/A	Yes	N/A	(Yes)
Austrian Ecolabel	Yes	(Yes)	N/A	N/A	(Yes)
Luxflag Climate Finance	N/A	N/A	Yes	N/A	N/A
Luxflag ESG Finance	Yes	N/A	N/A	N/A	N/A
Towards Sustainability Label (Belgium)	Yes	(Yes)	(Yes)	(Yes)	(Yes)
UK Sustainable Investment Label "Sustainable Improvers"	(Yes)	N/A	N/A	N/A	N/A

Legend: Yes = part of the selection criteria; (Yes) = partially / indirectly integrated; N/A = no incentive

1: Link zum ausführlichen Bericht: https://climateandcompany.org/publications/investor-impact-in-transition-finance-learning-from-ecolabels/

Vorläufige Ergebnisse– „Transition“ in Ökolabels II

	Engagement	Green Revenue /Capex Schwellenwerte	Targets	CO2-intensive Sektoren ausgeschlossen, außer:
Entwurf EU Ecolabel (öffentliche Initiative; Europäische Kommission)	• Engagement Policy • Fördert Voting • Klare Dialogpolitik	$G = \sum_{n=1}^{0} PC_i \times \frac{GT_i + GC_i}{T_i}$ G (“Umfeltfreundlichkeit des Portfolios”) >= 50.	Nur vorgegeben für Transition sectors	• Umsatz <30% + Strategischer Plan zur THG-Reduzierung auf 1.5°C Niveau bis 2050 (z.B. mithilfe von Targets) + Kein Capex für ausgeschlossene Aktivitäten + Jährliche Scope 1 Reduktionen von mind. 7%
Nordic Swan Label (öffentliche Initiative; Nordischer Ministerrat)	Punkte für: • Proaktives Engagement • Reporting bzgl. Engagement • Reguläres Voting	Skala von 1 Punkt für G>=5 bis 6 Punkte für G>= 50.	1/2 Punkte, wenn 25%/50% des Fondswertes von SBT abgedeckt	• Ökonomische Aktivitäten mind. 30% an die EU-Taxonomie angepasst oder • Capex mind. 10% oder • Validiertes SBT oder • Top 15% THG-Intensität oder • Fonds folgt EU PAB

Ausblick

- **Nächste Schritte:**
  - Eigene empirische Analyse zur Aussagekraft von Managementpraktiken
  - Konsolidierung der Literatur
  - Transition bei anderen Objectives, z.B. Biodiversität, mitdenken
  - Ableitung von Handlungsempfehlungen
- **Finaler Output:**
  - Publikation mit konkreten Empfehlungen. (Welche Rolle spielt “transition finance” bei Ihnen im Haus? Inwiefern werden schon die vorgestellten “EU Sustainable Finance” tools benutzt? Was sind gute Parameter auf Portfolio-Ebene? Gibt es Bedenken bzgl. des Rendite-Risikoverhältnis?) […]

➢ ***… und hier freuen wir uns jetzt auf den Austausch mit Ihnen…***

climate & company

Vielen Dank!



Malte Hessenius
(Data) Analyst

malte@climcom.org



Niklas Gehrke
Junior Analyst

niklas@climcom.org



Ingmar Juergens
CEO & Managing Director

ingmar@climcom.org

www.climateandcompany.org

linkedin.com/company/climate-and-company

climate & company

Please get in touch

- Für weitere Fragen zu unserem ClimLabels-Projekt, bei Climate & Company, oder aber auch bei den anderen Teilprojekten melden.

Teilprojekt 1: Befragungen, Handlungsempfehlungen und Koordination

Das erste Teilprojekt fokussiert auf die Planung und Durchführung von Befragungen, die Entwicklung von Handlungsempfehlungen und die Koordination innerhalb des Verbundprojekts.



Prof. Dr. Andreas Löschel

andreas.loeschel@ruhr-uni-bochum.de

Ruhr-Universität Bochum

Bochum

Teilprojekt 2: Laborexperimente

Das zweite Teilprojekt untersucht mittels Laborexperimenten, wie Teilnehmende in inzentivierten Experimenten Transformationslabels nachfragen und inwiefern sich diese auf experimentalökonomischen Märkten behaupten könnten.



Prof. Dr. Markus Dertwinkel-Kalt

mdertwin@uni-muenster.de

WWU Münster

Münster

Teilprojekt 4: Wahrnehmung und Nutzung durch Privatanleger

Das vierte Teilprojekt nutzt die Erkenntnisse der Laborexperimente und untersucht in Feldexperimenten, ob die Erkenntnisse unter diesen Umständen Bestand haben, den Einfluss von Erwartungs-Updates auf die Allokationsentscheidungen sowie die Rolle von Finanzexpert:innen.



Prof. Dr. Christine Laudenbach

laudenbach@safe-frankfurt.de

Leibniz Institute for Financial Research SAFE

Frankfurt am Main

Weitere Informationen

- C&C Projektwebseite: https://climateandcompany.org/projects/climlabels-transition-labels-in-climate-finance/
  - Diese beinhaltet auch Eingaben in relevante Publikationen, sowie einen ersten Übersichtsreport.
  - Siehe auch erste Analyse bestehender Ecolabels und wie diese “Transformation” konzeptionell integrieren / nicht integrieren.

