



# Grünes Geld für grüne Investitionen

Landeshauptstadt München

Nachhaltiges  
Finanzmanagement  
von Kommunen  
Christoph Frey, Stadtkämmerer



Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.



## Gliederung des Impulsvortrags

- i. Finanzierungsbedarfe und Finanzierungsmöglichkeiten in kommunalen Kontexten
  - ii. Nachhaltige Geldanlage und Nachhaltige Finanzierung
  - iii. Das Beispiel München (Stadtanleihe 2020)

Finanzierungsbedarfe und Finanzierungsmöglichkeiten in kommunalen Kontexten



Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.

## Klassische Bankenfinanzierung

- Kassenkredite
- Kommunalkredite (optional mit Zinssicherungsgeschäften)

## Finanzierung durch Banken und Investoren

- Anleihen
- Schuldscheindarlehen
- Leasing und weitere ÖPP-Finanzierungsmodelle

## Finanzierung durch private und institutionelle Investoren

- nachhaltige Finanzierung
- Zertifizierte Anleihen (z.B. Social Bond, Green Bond)
- Bürgerkredite



## Nachhaltigkeit / Sustainability

*Def. “(...)meeting the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs.”*

*(Report of the World Commission on Environment and Development: Our Common Future, UN, 1987)*



Die Landeshauptstadt München setzt sich mit zahlreichen Projekten und Programmen für eine nachhaltige Stadtentwicklung und wirksamen Klimaschutz ein.

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.



## Erste Schritte der Landeshauptstadt München bei nachhaltigen Geldanlagen im Jahre im 2008

### Volumen

- 50 Millionen EUR

### Kriterien

- Spezialfonds: Absolute Return-Modell mit Best-in-Class-Ansatz\*



Unternehmen **	Staaten **
Verstoß gegen UN Global Compact (Menschen- und Arbeitsrechte, Umweltschutz, Korruption)	Verstoß gegen Menschenrechte, Demokratie
Rüstung und Waffen	UN-Biodiversitäts-Konvention nicht ratifiziert
Kernkraft	Korruption
Kohle (Bergbau und bedeutsame Verstromung)	Verstoß gegen Atomwaffensperrvertrag
Erdöl, Fracking und Ölsande	Todesstrafe
Erdgas	Mehr als 50 % Energieverbrauch aus Nuklearenergie
Uranbergbau (Umsetzung 2020)	Mehr als 4 % des BIP Ausgaben für Militär und Rüstung
Tabak (Umsetzung 2021)	Nicht an Klima-Übereinkommen von Paris (COP-21) gebunden
** Ausschluss teilweise mit Umsatzschwelle / Berücksichtigung des Schweregrades	

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.



## Aktueller Stand

nachhaltiger Geldanlagen städtisches Finanzanlageportfolio  
(Finanzreserve, Treuhandvermögen, Stiftungen)

### Eigenanlage (Direktanlage LHM)

- Investitionen nur in Termingelder, Pfandbriefe und Anleihen staatlicher Emittenten (Deutschland, EU-Institutionen)

### Fremdanlagen (Externes Fondsmanagement)

- Bei allen städtischen Kommunalfonds (LHM alleinige Anlegerin) greift ein zweistufiges Nachhaltigkeitskonzept:

Best-in-Class-Ansatz

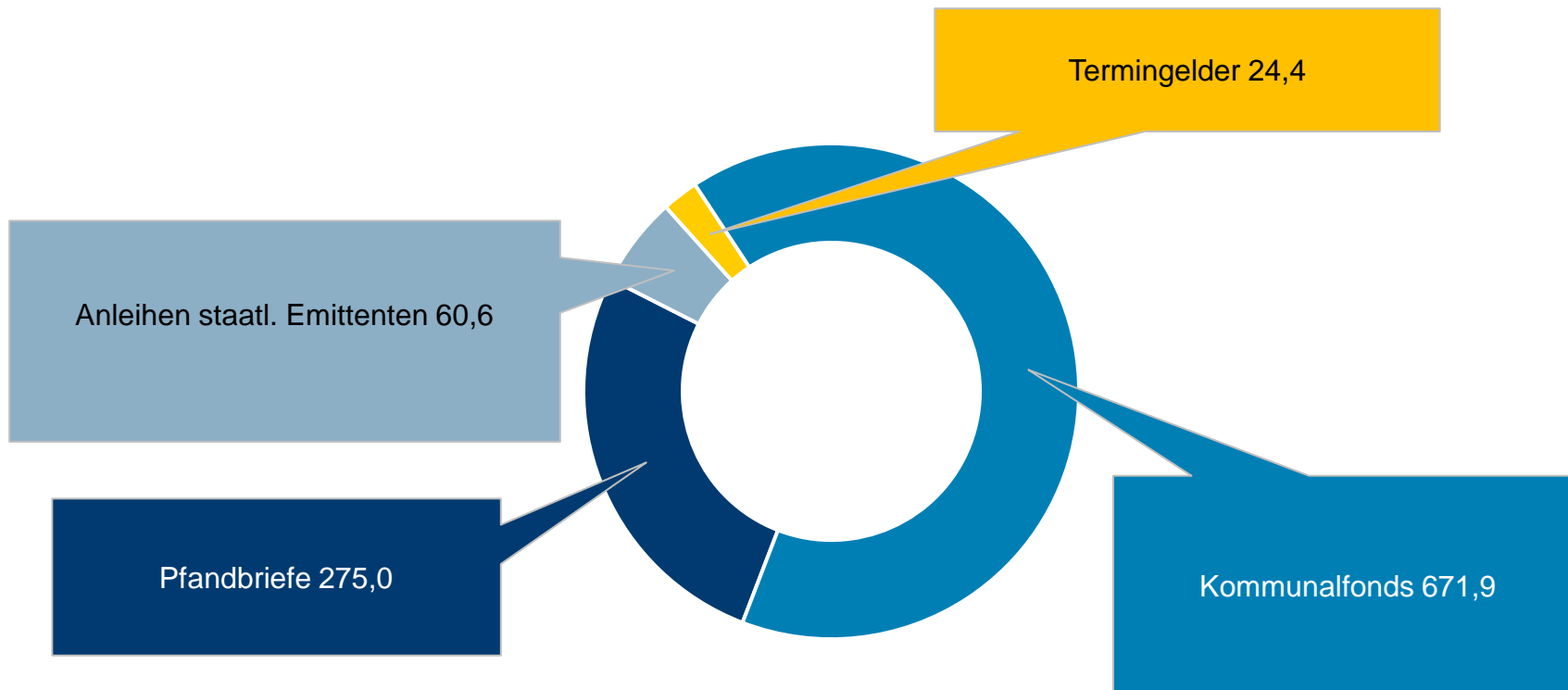
Ausschlusskriterien (enge Orientierung u.a. an den Mindestausschlusskriterien des FNG-Siegels)

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.

## Aktueller Stand

nachhaltiger Geldanlagen städtisches Finanzanlageportfolio  
(Finanzreserve, Treuhandvermögen, Stiftungen)

### Finanzanlageportfolio (Kurswert) per 31.12.2020 in Mio. EUR



Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.

Nachhaltige Geldanlage und **Nachhaltige Finanzierung**

Nachhaltige Möglichkeiten in unterschiedlichen Ausprägungen erobern den Finanzmarkt.

## Social Bond

- Zur (Re-) Finanzierung sozialer Projekte

## Green Bond

- Zur (Re-) Finanzierung grüner und nachhaltiger Projekte

## Sustainability Linked Bonds

- Zur (Re-) Finanzierung von bspw. externen sozialen Standards oder internen Zielen

Das Beispiel München (Stadtanleihe 2020)

## Ausgestaltung

Emittent	Landeshauptstadt München
Emissionsgröße	EUR 120 Millionen
Typ/Format	Inhaberschuldverschreibung (senior, unsecured) Social Bond
Emissionsrating	Ungerated
Valuta	18. Februar 2020
Fälligkeit	18. November 2032
Kupon	0,250 %
Emissionsspread	MidSwap + 15 Basispunkte
Re-offer Preis / Rendite	99,775 / 0,268 %
ISIN / Börse	DE000A254SP3 / München

### Bankenkonsortium:

#### **HypoVereinsbank (UniCredit)** (Mandatierter Konsortialführer)

- Lead-Manager im Bereich „Strukturierung der Nachhaltigkeitskomponente“; Filialvertrieb im Privatkundenbereich

#### **BayernLB** (Mandatierter Konsortialführer)

- Lead-Manager im Bereich „technische Federführung“

#### **Stadtsparkasse München**

- Co-Lead-Manager; Filialvertrieb im Privatkundenbereich

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.

# Second Party Opinion



imug bestätigt, dass die von der Landeshauptstadt München herausgegebene Soziale Anleihe in Einklang mit den Social Bond Principles (SBP) steht.

## RAHMENWERK

- ✓ Verwendung der Erlöse
- ✓ Projektbewertung und -auswahl
- ✓ Management der Erlöse
- ✓ Berichterstattung

## EMITTENT

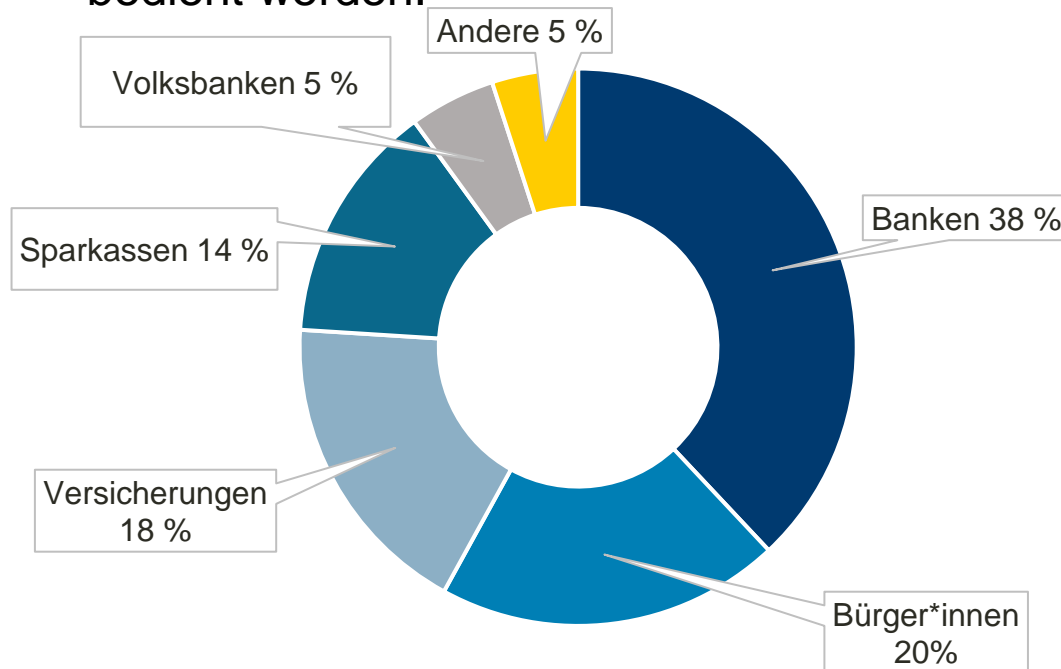
- ✓ Nachhaltigkeitsperformance/-strategie
- ✓ Kontroversrecherche
- ✓ Analyse von kontroversen Geschäftsaktivitäten

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.



## Highlights Bookbuilding

- angestrebtes Mindestvolumen von 100 - 120 Mio. EUR; Laufzeit 12 – 15 Jahre
- Ordervolumen insgesamt rd. 630 Mio. EUR, somit mehr als 5-fach überzeichnet
- Erfolgreiche Platzierung trotz volatilem Marktumfeld
- Verbreiterung der Investorenbasis
- Die Zuteilung für institutionelle Investoren betrug 80 %; für Privatkunden wurden 20 % reserviert. Die Investitionswünsche der Privatkunden konnten vollständig bedient werden.



Die „Second Party Opinion zur Sozialen Anleihe der Landeshauptstadt München“ wurde erstellt durch:  
Imug Beratungsgesellschaft mbH

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.

Vielen Dank für die  
Aufmerksamkeit!

Landeshauptstadt München  
Stadtkämmerei  
Rathaus, Marienplatz 8  
80331 München



## Social Bond, Green Bond

- Verwendungszweck wird bereits vorab definiert
- Rahmenwerk für Green Bonds
  - EU-Taxonomie (am 18.06.2021 vom Parlament verabschiedet und 20 Tage nach VÖ Amtsblatt in Kraft)
  - Green Bond Principles
- Rahmenwerk für Social Bonds
  - Social Bond Principles

## Sustainability Linked Bond

- Derzeit noch kein verpflichtendes Regelwerk vorhanden
- Orientierung anhand der Sustainability-Linked Bond Principles
- Veröffentlichung sog. Key Performance Indicators
- Zielerreichung innerhalb eines definierten Zeitraumes
- Erreichen bzw. Nichterreichen der Ziele können finanzielle Strukturen wie z.B. Kupon verändern
- Mögliche Ziele:
  - externe Standards ( bspw. sozial)
  - interne Strukturen/Ziele

Geplant.  
Gerechnet.  
Gestaltet.