



BEUC The European
Consumer
Organisation

The Consumer Voice in Europe

Transparenz ist gut. Produktstandards sind besser

Julian Müller, Sustainable Finance Officer, BEUC – Die Europäische
Verbraucherorganisation

14.09.2023 – ÖGUT Webinar “Grünes Geld für grüne Investitionen“



ÜBER UNS

- Gründung vor 61 Jahren als *Bureau Européen des Unions de Consommateurs*
- Dachverband mit 45 Mitgliedsorganisationen in 31 Ländern; in AT sind das Arbeiterkammer u. Verein für Konsumenteninformation
- Europäische Stimme der Verbraucherverbände mit Sitz in Brüssel
- Fokus ist die Beeinflussung und Begleitung regulatorischer Entwicklungen auf EU-Ebene im Sinne der Verbraucherinteressen

PROBLEME NACHHALTIGER ANLAGEPRODUKTE

- Bewusstes Greenwashing/Irreführung durch Marketingmaterial und Produktnamen, vor allem bei „Impact“-Anlagen
- Generelles Problem mit Produktqualität: weniger nachhaltig als versprochen und als Verbraucher es erwarten.
- BSP „Great Green Investment Investigation“ (2022): ca. 50% der ‚dunkelgrünen‘ Fonds enthielten Anlagen in Öl und Gas oder Luftfahrt.
- Meist keine bewusste Täuschung oder Gesetzesbruch. Ursächlich sind Schwächen und Vagheiten im Gesetzesrahmen, gekoppelt mit hoher Nachfrage.

VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR (SFDR) – 1/2

- Wichtigstes EU-Gesetz zu Transparenz bei nachhaltigen Finanzdienstleistungen, besonders Anlageprodukten
- Zahlreiche Transparenzpflichten für Finanzmarktteilnehmer, sowohl vor Vertragsabschluss als auch für laufende Berichterstattung. Unter anderem:
 - Wie erfüllt bzw. erreicht das Produkt die nachhaltigen Merkmale/Ziele?
 - Minimalanteil an nachhaltigen Anlagen nach SFDR?
 - Ob und wie Nachhaltigkeitsrisiken durch den Finanzmarktteilnehmer bzw. auf Produktebene berücksichtigt werden.
 - Ob ein Kapitalmarktindex als Referenzwert verwendet wird und wie er zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen/-zielen passt.
 - Anteil nachhaltiger Anlagen nach EU-Taxonomieverordnung

VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR (SFDR) – 2/2

- Abgesehen von Transparenz selbst verpflichtet SFDR Finanzmarktteilnehmer zu nichts.
- Definition von „nachhaltigen Anlagen“ ist vage.
- De facto Produktstandard durch Einführung folgender Kategorien:
 - „Finanzprodukte mit ökologischen oder sozialen Merkmalen“ – „hellgrüne“ oder „Artikel 8“-Produkte
 - „Finanzprodukte, die nachhaltige Investitionen anstreben“ – „dunkelgrüne“ oder „Artikel 9“-Produkte.
- Kommission u. EU-Finanzaufsichtsbehörden versuchen Mindestanforderungen für Artikel 8 und 9-Produkte bzw. Investmentfonds mit nachhaltig klingenden Namen einzuziehen. Gut, aber nur kleine Verbesserungen im Rahmen eines schwachen Gesetzes.

UNSERE FORDERUNG AN DIE EU

- Mehr oder bessere Transparenz keine Lösung für Kleinanleger
- Wir fordern echten Produktstandard für Anlageprodukte mit robusten Definitionen, Labeln, Mindestanforderungen u. Pflicht zur unabhängigen Verifizierung von Produkten.
- Zwei mögliche Ansätze:
 - *Ein* Gütesiegel mit Ausschlusskriterien, Mindestanforderungen für Aktionärsengagement etc., möglicherweise mit ampelähnlichen Abstufungen wie beim EU-Energielabel
 - *Mehrere* Label/Kategorien für unterschiedliche Ansätze nachhaltigen Investierens:
 - Ausschluss unnachhaltiger oder unethischer Anlagen;
 - Positiver Impact durch gezielte Investition in nachhaltige Anlagen;
 - Impact durch gezielte Investition in unnachhaltige Anlagen mit dem Ziel, sie durch Ausübung der Aktionärsrechte zu verbessern.

WAS KANN TRANSPARENZ WIRKLICH?

- Transparenz vor allem nützlich für Finanzprofis in der Lieferkette zwischen Emittenten von Aktien u. Anleihen und Anlageprodukten für Kleinanleger.
- Verpflichtende u. standardisierte Nachhaltigkeitsberichterstattung (CSRD/ESRS)
- Verordnung zu ESG-Ratings (derzeit im Gesetzgebungsverfahren)
- Wünschenswert wären auch Transparenzpflichten für ESG-Kapitalmarktindizes



BEUC The European
Consumer
Organisation

The Consumer Voice in Europe

Kontakt

jmu@beuc.eu
www.beuc.eu
[@beuc](#)



Co-funded by the European Union

