



ÖSTERREICHISCHE
FMA · FINANZMARKTAUFSICHT

REGULATORISCHES UMFELD – ANFORDERUNGEN IM RAHMEN DER EU-TAXONOMIE

*Grünes Geld für grüne Investitionen: Die Herausforderungen der EU-Taxonomie für das
Österreichische Umweltzeichen*

Georg Lehecka

Abteilung III/3 Asset Management On- und Off-Site Analyse, Finanzmarktaufsicht (FMA)

23. November 2021



I. Nachhaltigkeit im Asset Management

Status und Marktentwicklungen

II. Regulatorisches Umfeld der Taxonomie-VO

Überblick und Anforderungen für Fonds



I. NACHHALTIGKEIT IM ASSET MANAGEMENT

STATUS UND MARKTENTWICKLUNG IN
ÖSTERREICH



WIE VIELE ÖSTERREICHISCHE „NACHHALTIGKEITSFONDS“ GIBT ES?

NACHHALTIGKEIT IM ASSET MANAGEMENT

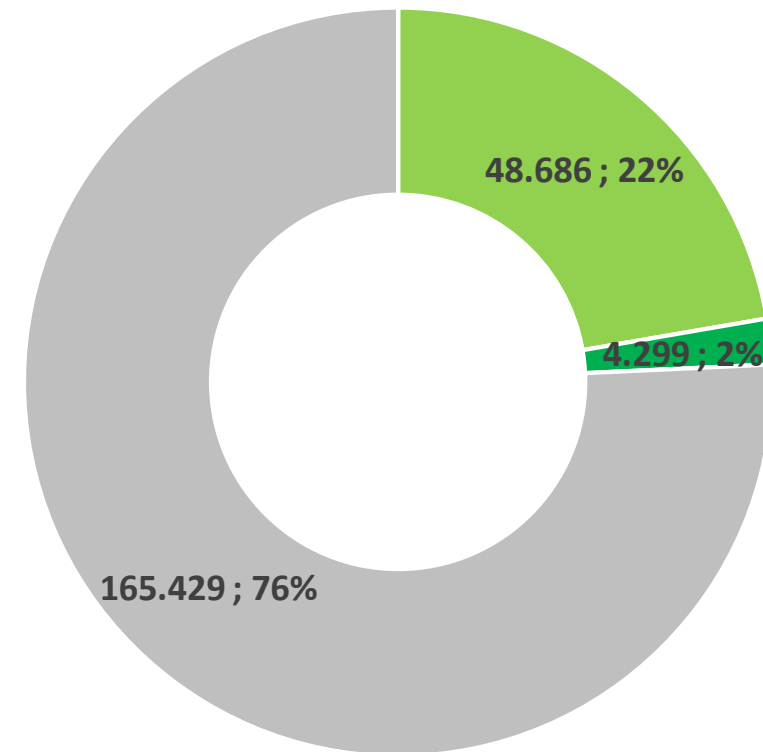
Nach der **SFRD** (größtenteils anwendbar seit 10.3.2021) sind durch KAG/AIFM verwaltete Nachhaltigkeitsfonds verpflichtend zu klassifizieren.

- **Hellgrüne Fonds (Art. 8 SFDR):** Fonds die unter anderem ökologische oder soziale Merkmale in vorvertraglichen Informationen bewerben.
 - 334 hellgrüne AT-Fonds verwalten € 48,7 Mrd.
 - **Dunkelgrüne Fonds (Art. 9 SFDR):** Fonds die eine nachhaltige Investition anstreben (Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt)
 - 13 dunkelgrüne AT-Fonds verwalten € 4,3 Mrd.
- ⇒ **Fast ein Viertel (24,3% bzw. € 53 Mrd.) des gesamten österreichischen Fondsvermögens wird in Nachhaltigkeitsfonds verwaltet, davon der überwiegende Großteil in hellgrünen Fonds**

ÖSTERREICHISCHE FONDS NACH SFDR-KATEGORISIERUNG

Fondsvermögen in € Mio. von Fonds konz. KAG/AIFM

■ hellgrüne Fonds (Art. 8 SFDR) ■ dunkelgrüne Fonds (Art. 9 SFDR) ■ Sonstige Fonds



Datenquellen: OeKB, VÖIG, FMA, Stichtag der Angaben zum 30.06.2021

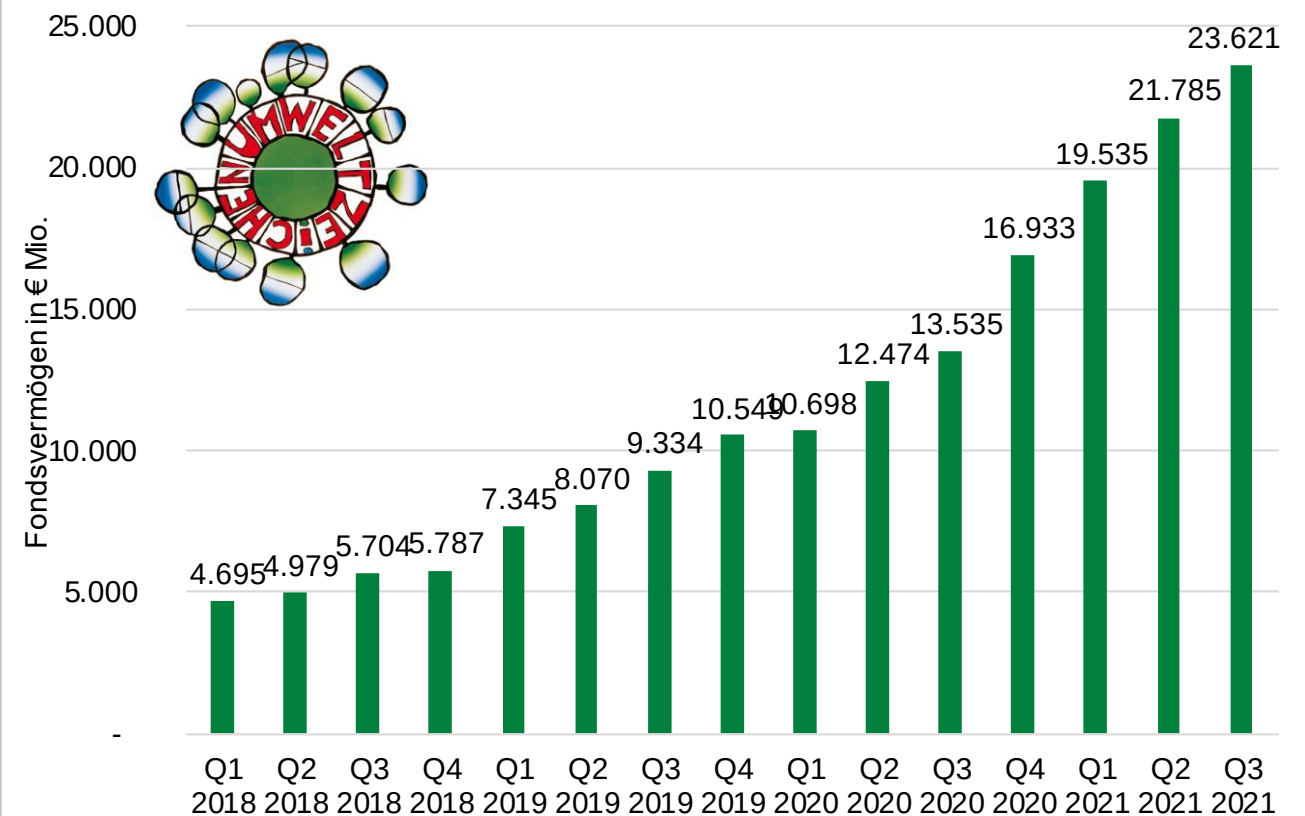
HOHE NACHFRAGE VON NACHHALTIGEN FINANZPRODUKTEN DYNAMISCHE MARKTENTWICKLUNG BEI NACHHALTIGKEITSFONDS



NACHHALTIGKEIT IM ASSET MANAGEMENT

- Zum 30.09.2021 sind **103 Fonds** gem. InvFG 2011 mit Fondsvermögen iHv **€ 23,6 Mrd.** (entspricht 10,5% aller AT-Wertpapierfonds) als **Nachhaltigkeitsfonds nach dem Österreichischen Umweltzeichen für nachhaltige Finanzprodukte UZ49** klassifiziert.
- **Anhaltend starker Anstieg** 1Y: Vermögen (+ € 10 Mrd. bzw. +75%)
- **Alle österreichischen KAG** (außer eine) verwalten Nachhaltigkeitsfonds nach UZ49.
- Zusätzlich werden **zwei Immobilienfonds (€ 635 Mio.** bzw. 6% der AT-Immobilienfonds) von zwei ImmoKAG als Nachhaltigkeitsfonds nach dem UZ49 verwaltet.
- **Sämtliche der 8 BVK** haben in ihren Veranlagungsbestimmungen Nachhaltigkeits- bzw. ESG-Kriterien verankert und sind ÖGUT zertifiziert. BVK verwalten zum 30.09.2021 € 15,93 Mrd.

ÖSTERREICHISCHE FONDS NACH UMWELTZEICHEN UZ49 Fondsvermögen in € Mio. von Fonds gem. InvFG 2011



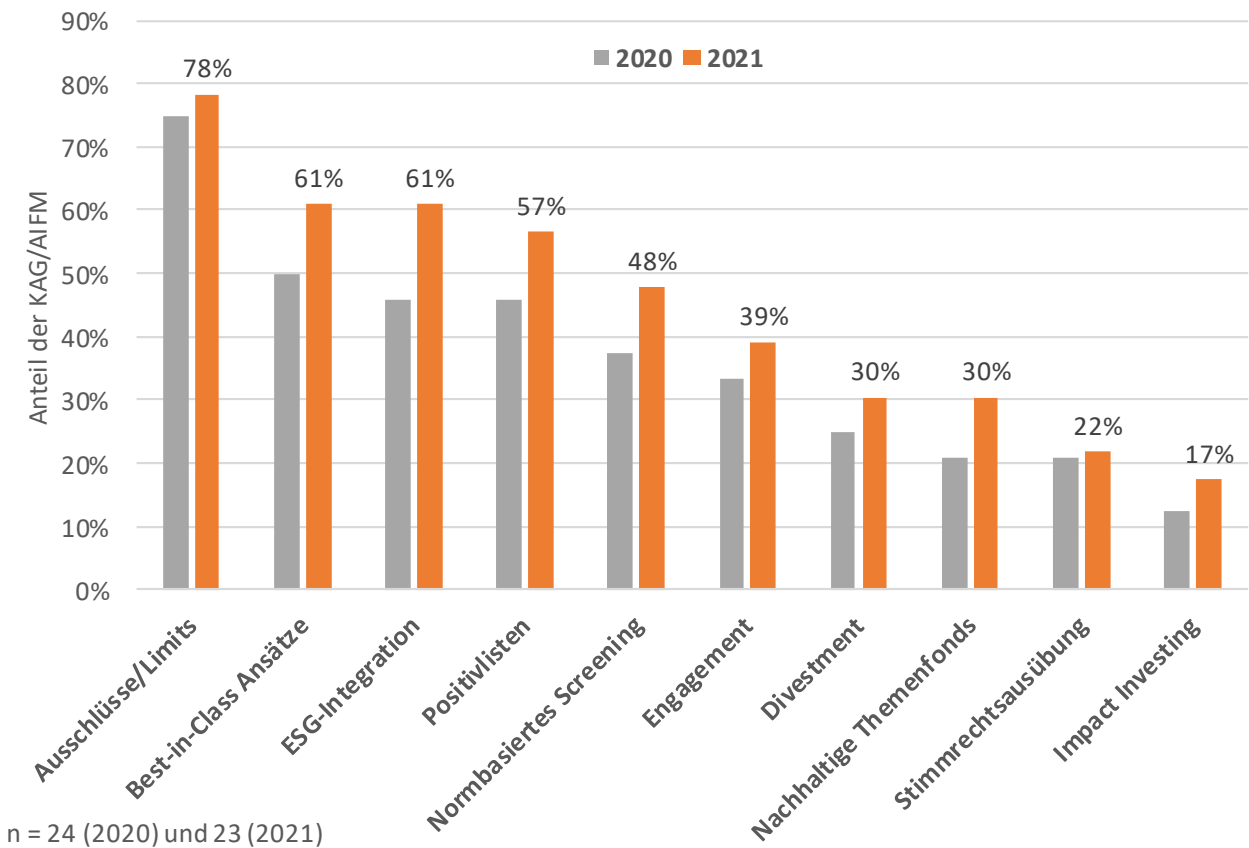
Datenquellen: OeKB, VÖIG, FMA.

ANGEWANDTE METHODEN ZUR BERÜCKSICHTIGUNG VON NACHHALTIGKEITSKRITERIEN

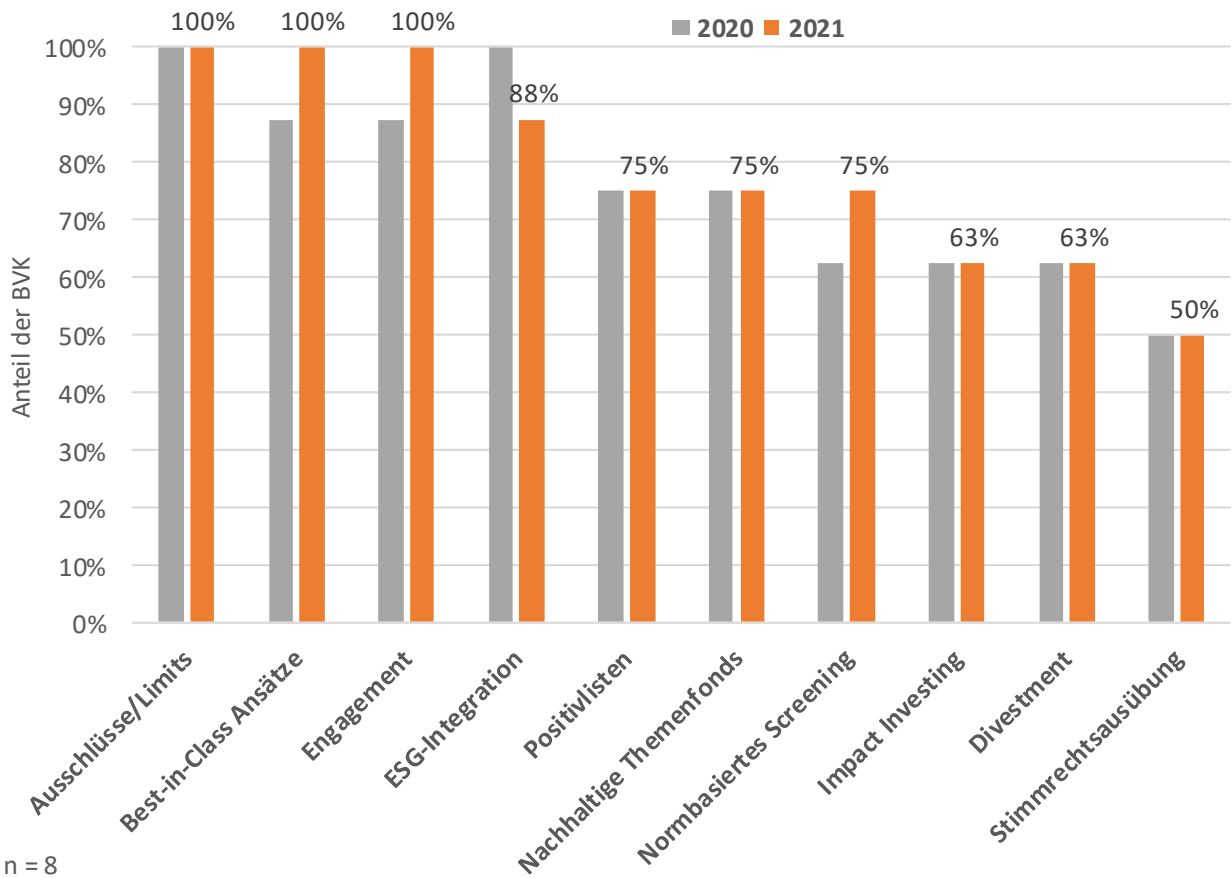


Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien im Asset- bzw. Risikomanagement wurde in bereits hohem Ausmaß weiter ausgebaut

Konzessionierte KAG/AIFM



Betriebliche Vorsorgekassen



Datenquellen: FMA, Stichtage der Angaben zum 30.06.2020 und 30.06.2021

A young green plant sprout with several leaves is growing from a mossy surface in the lower-left corner. The background is a soft-focus bokeh of green and white light spots, suggesting a forest setting. A semi-transparent grey box on the right contains the title and subtitle text.

II. REGULATORISCHES UMFELD DER TAXONOMIE-VO

ÜBERBLICK UND ANFORDERUNGEN FÜR
FONDS

REGULATORISCHE INITIATIVEN: ÜBERSICHT



AKTIONSPLAN DER KOMMISSION FÜR EINE UMWELTFREUNDLICHERE UND SAUBERERE WIRTSCHAFT (MÄRZ 2018)	DISCLOSURE VERORDNUNG (SFDR)	TAXONOMIE VERORDNUNG (TR)	BENCHMARK VERORDNUNG (BMR)
SUSTAINABLE FINANCE PAKET AUS APRIL 2021	EK-VORSCHLAG: CORPORATE SUSTAINABILITY REPORTING DIRECTIVE (CSRD) 	LEVEL 2 ESG - INTEGRATION (SOLVENCY II, IDD, MiFID II, AIFMD, UCITS-D)	
STRATEGIE ZUR FINANZIERUNG EINER NACHHALTIGEN WIRTSCHAFT (JULI 2021)	EK-VORSCHLAG: EU GREEN BOND STANDARD (EUGBS) 	REGULATORISCHER AUSBLICK: RECHTSRAHMEN FÜR ESG-RATING AGENTUREN 	
LABELS & STANDARDS	EU ECO LABEL FOR RETAIL FINANCIAL PRODUCTS (IN AUSARBEITUNG) 	UMWELTZEICHEN 49 (UZ 49)	

Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-VO“)

Umweltziele (Art. 9)

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Abfallvermeidung und Recycling
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Schutz gesunder Ökosysteme

Inkrafttreten (Art. 18)

- **Inkrafttreten:** 20 Tage nach Veröffentlichung

Gestaffelte Anwendbarkeit abhängig vom Umweltziel

- 1. Teil: Klimaschutz, Anpassung an den Klimawandel: ab dem 1. Januar 2022
- 2. Teil: Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung, nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen, Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme: ab dem 1. Januar 2023

Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-VO“)

Regelungs- gegenstand (Art. 1)

„ökologisch nachhaltige Wirtschaftstä- tigkeit“ (Art. 3)

- **Kriterien zur Bestimmung der ökologischen Nachhaltigkeit einer Wirtschaftstätigkeit**, um damit den Grad der ökologischen Nachhaltigkeit einer Investition messen zu können
- **Wesentlicher Beitrag** (iSd Art. 10 bis 16, spezifische Erläuterung pro Umweltziel) zur Erreichung zumindest eines der sechs taxativ genannten **Umweltziele**
- **Keine erhebliche Beeinträchtigung** (iSd Art. 17) der **Umweltziele** (Art. 9)
- **Einhaltung der Mindestschutzbestimmungen**
insb. keine Zwangs- / Kinderarbeit, Vereinigungsfreiheit, Recht auf Tarifverhandlungen, Nichtdiskriminierung und Gleichbehandlung
- **Einklang mit technischen Evaluierungskriterien**
sofern diese von der Kommission festgelegt worden sind

Verordnung über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-VO“)

Transparenz in vorvertraglichen Informationen und regelmäßigen Berichten bei

**dunkelgrünen
Produkten
nach Art. 9
SFDR (Art. 5)**

- **Informationen über Umweltziele** (Art. 9), zur Erreichung die dem Finanzprodukt zugrunde liegende Investition beiträgt; und
- **Beschreibung, wie und in welchem Umfang** (Angabe des Prozentsatzes) die Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten sind, die als **ökologisch nachhaltig** einzustufen sind (Art. 3)

**hellgrünen
Produkten
nach Art. 8
SFDR (Art. 6)**

- Wenn ein Finanzprodukt **ökologische Merkmale** bewirbt, dann gelten Offenlegungen nach Art. 5 entsprechend sowie ist folgende Erklärung zu veröffentlichen:
 - *„Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“*

**anderen
Finanz-
produkten
(Art. 7)**

- Folgende Erklärung ist zu veröffentlichen:
 - *„Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“*

TAXONOMIE-VO – TAXONOMY-RELATED PRODUCT DISCLOSURES

Draft Regulatory Technical Standards (RTS) am 22.10.2021 veröffentlicht

Transparenz in vorvertraglichen Informationen und regelmäßigen Berichten

Template pre-contractual disclosure for financial products referred to in Article 8(1) of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6 of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. For the time being, it does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Product name: [complete]

Legal entity identifier: [complete]

Environmental and/or social characteristics

Does this financial product have a sustainable investment objective? (tick and fill in as relevant, the percentage figure represents the minimum commitment to sustainable investments)

☐ Yes	☐ No
☐ It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ____% ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ____% of sustainable investments ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy ☐ with a social objective
☐ It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: ____%	☐ It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product? (Indicate the environmental and/or social characteristics promoted by the financial product and whether a reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product.)

- What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

[Include note only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852]

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

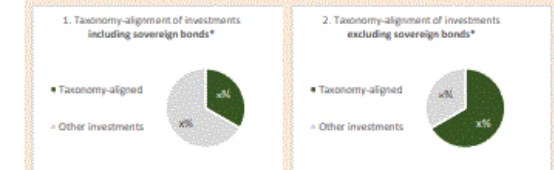
[Include note for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 that invest in environmentally sustainable economic activities that are not environmentally sustainable economic activities]

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.



To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy? (Include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 and include according to point (b) of Article 16a(1) the indication of whether the compliance of the investments with the taxonomy will be subject to an assurance by auditors or a review by third parties and, if so, the name of the auditor(s) or third party(ies). According to point (d) of Article 16a(1) a narrative explanation of the proportion of investments that consist of sovereign exposures where the financial market participant cannot assess the extent to which those exposures contribute to Taxonomy-aligned economic activities. According to point (a) of Article 16a(2), include also the description of whether the taxonomy alignment of investments is measured by turnover, or by capital expenditure or operating expenditure and describe the reason for that decision, including how it is appropriate for investors in the financial product. According to point (b) of Article 16a(2), include the details of how equivalent information was obtained directly from investee companies or from third party providers)

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

- What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities? (Include subsection for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852)



What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy? (Include subsection only for financial products referred to in Article 6 of Regulation (EU) 2020/852 where the financial product invests in environmentally sustainable economic activities and explain why the financial product invests in sustainable investments with an environmental objective in economic activities that are not Taxonomy-aligned)



What is the minimum share of socially sustainable investments? (Include subsection only where the financial product includes sustainable investments with a social objective)



What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

Status Delegierte Rechtsakte zur Disclosure-VO

- Am 07.01.2021 übermittelten die ESAs der EK einen [Joint Letter on Priority issues relating to SFDR application](#) zu Interpretationsfragen, welcher von der EK am 06.07.2021 als [Q&A](#) beantwortet wurde
- 1. Teil der RTS: am 02.02.2021 wurde der [Final Report on Draft RTS](#) (verzögert) veröffentlicht; Anwendung von Level II war ursprünglich ab 01.01.2022 geplant
- [Joint ESA Supervisory Statement on the application of the SFDR](#) wurde am 25.02.2021 veröffentlicht: Level I “high level and principle based requirements” sind trotz der noch nicht vorhandenen finale Version des Level II anwendbar und sollen in “best effort” mit Orientierung an den Draft RTS umgesetzt werden (siehe dazu auch [EC Letter vom 20.10.2020](#))
- [Brief der EK vom 08.07.2021](#) an das Europäische Parlament und den Rat:
 - Erarbeitung der RTS verzögere sich aufgrund der Komplexität
 - Bündelung der dreizehn in Ausarbeitung begriffenen RTS in **einen delegierten Rechtsakt (single rule book) mit Inkrafttretensdatum 01.07.2022** (Verzögerung um sechs Monate)

FINANZMARKTAUFSICHT ÖSTERREICH

■ Kompetenz ■ Kontrolle ■ Konsequenz