

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Verzeichnis der Autorinnen und Autoren .....	VII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXV
<b>1. Einleitung: Nachhaltigkeit im Bankensektor .....</b>	<b>1</b>
1.1. Die Rolle des Bankensektors .....	1
1.2. EU-Rahmen für ein nachhaltiges Finanzwesen .....	4
1.3. Nachhaltigkeitsfaktoren .....	7
1.4. Nachhaltigkeitsrisiken .....	10
1.5. Transparenz und Daten .....	12
1.6. Herausforderungen der nächsten Jahre .....	13
1.7. Kapitelübersicht .....	16
<b>2. Klimakrise und Biodiversitätsverlust:</b>	
<b>Relevanz für den Finanzsektor im Kontext der EU-Regulatorik .....</b>	<b>17</b>
2.1. Einleitung .....	17
2.1.1. Klimakrise und Biodiversitätskrise .....	17
2.1.2. Politisch-regulatorische Entwicklungen .....	21
2.1.3. Relevanz für den Finanzsektor .....	23
2.2. EU-Taxonomie .....	26
2.2.1. Die EU-Taxonomie-Verordnung .....	26
2.2.2. Delegierte Rechtsakte zu den Klimazielen .....	27
2.2.3. Ausblick auf den delegierten Rechtsakt zu den Umweltzielen .....	28
2.2.4. Delegierter Rechtsakt über die Offen- legungspflichten .....	29
2.3. Bedeutung von Biodiversität und Ökosystemdienstleistungen für Wirtschaft und Gesellschaft .....	30
2.3.1. Biodiversität und Finanzsektor .....	33
2.3.2. Biodiversität im Kontext der EU-Regulatorik .....	41
2.4. Resümee und abschließende Gedanken .....	43
<b>3. Die Relevanz von Nachhaltigkeit aus Sicht der FMA:</b>	
<b>Implikationen für beaufsichtigte Banken .....</b>	<b>46</b>
3.1. Entwicklungen des Engagements der FMA für Nachhaltigkeit am Finanzmarkt .....	46
3.1.1. Anfänge der aufsichtlichen Behandlung von Nachhaltigkeit ausgehend vom EU-Aktionsplan (2018–2019) .....	46

3.1.2.	Nachhaltigkeit als Aufsichtsschwerpunkt der FMA (2020–2022) .....	50
3.1.3.	Nationale, europäische und internationale Vernetzung der FMA zur Nachhaltigkeit .....	53
3.2.	Die historische Entwicklung des Nachhaltigkeitsbegriffs und seiner rechtlichen Bedeutung .....	54
3.2.1.	Historische Entwicklung des Nachhaltigkeitsbegriffs .....	54
3.2.2.	Verfassungsrechtliche Verankerung der Nachhaltigkeit .....	56
3.3.	Regulatorische Entwicklungen zu Sustainable Finance .....	57
3.3.1.	Einleitung .....	57
3.3.2.	Grundlagen der europäischen Sustainable-Finance-Regulierung .....	57
3.3.3.	Gesetzliche Bestimmungen zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement ....	58
3.3.4.	Offenlegungspflichten .....	60
3.3.4.1.	Unternehmensbezogene Offenlegungen .....	61
3.3.4.1.1.	Transparenz bei den Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken .....	61
3.3.4.1.2.	Transparenz nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Ebene des Unternehmens .....	62
3.3.4.1.3.	Transparenz der Vergütungspolitik iZm der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken .....	63
3.3.4.2.	Produktbezogene Offenlegungen der Disclosure-VO .....	63
3.3.4.2.1.	Offenlegungen für alle Finanzprodukte .....	63
3.3.4.2.2.	Offenlegungen für Art-8-Finanzprodukte .....	64
3.3.4.2.3.	Offenlegungen für Art-9-Finanzprodukte .....	64
3.3.4.2.4.	Produktbezogene Offenlegungen auf der Website .....	65
3.3.4.2.5.	Produktbezogene Offenlegungen in regelmäßigen Berichten .....	65
3.3.4.3.	Produktbezogene Offenlegungen gem Taxonomie-VO .....	66
3.3.4.4.	Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	67
3.3.4.4.1.	Die nichtfinanzielle Berichterstattung als Vorläufer der Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	67
3.3.4.4.2.	Nachhaltigkeitsberichterstattung gem Art 8 der Taxonomie-VO .....	68
3.3.4.4.3.	Nachhaltigkeitsberichterstattung gem CSRD .....	68
3.3.4.4.4.	Zwischenergebnis .....	69

3.4.	Aufsichts- und Prüfschwerpunkt und aufsichtliche Erwartungshaltung zur Nachhaltigkeit am Finanzmarkt .....	69
3.4.1.	Integration von Nachhaltigkeitsrisiken .....	69
3.4.1.1.	Nachhaltigkeits- und Klimarisiken am Finanzmarkt .....	70
3.4.1.2.	Aufsichtliche Erwartungshaltungen aus dem FMA-Leitfaden .....	71
3.4.1.3.	Erwartete Weiterentwicklungen des FMA-Leitfadens .....	72
3.4.2.	Nachhaltige Finanzprodukte und Greenwashing ...	72
3.4.2.1.	Dynamische Marktentwicklungen bei nachhaltigen Finanzprodukten .....	73
3.4.2.2.	Diskussion materieller Voraussetzungen nachhaltiger Finanzprodukte .....	75
3.4.2.3.	Regulatorisches Greenwashing .....	76
3.4.2.4.	Aktuelle regulatorische Entwicklungen zu Greenwashing .....	78
<b>4.</b>	<b>Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im prudenziellen Bereich .....</b>	<b>79</b>
4.1.	Einleitung .....	79
4.2.	Rechtsgrundlagen zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken .....	80
4.2.1.	Nachhaltigkeitsrisiken in der CRR/CRD und im BWG .....	80
4.2.2.	Nachhaltigkeitsrisiken in EBA-Leitlinien .....	81
4.2.2.1.	EBA-Leitlinien für die Kreditvergabe und Überwachung (EBA/GL/2020/06)233 .....	82
4.2.2.2.	EBA-Leitlinien zur internen Governance (EBA/GL/2021/05)235 .....	83
4.2.2.3.	EBA-Leitlinien zur Bewertung der Eignung von Mitgliedern des Leitungsorgans und Inhabern von Schlüsselfunktionen (EBA/GL/2021/06)237 ...	83
4.2.2.4.	EBA-Leitlinien zu gemeinsamen Verfahren und Methoden für den aufsichtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozess sowie für die aufsichtlichen Stresstests (EBA/GL/2022/03) .....	84
4.2.3.	EBA-Bericht zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement und in der aufsichtlichen Beurteilung (EBA/REP/2021/18) ....	84
4.2.4.	EBA-Diskussionspapier zur Rolle von Umweltrisiken im prudenziellen Rahmenwerk (EBA/DP/2022/02) .....	86

4.2.5.	EBA Entwurf ITS zur Risikooffenlegung .....	87
4.2.6.	Ausblick auf weitere regulatorische Entwicklungen ...	88
4.2.6.1.	Vorschlag zur CRR III/CRD VI254 .....	88
4.2.6.1.1.	Vorschlag zur CRR III .....	88
4.2.6.1.2.	Vorschlag zur CRD V .....	89
4.2.6.2.	Empfehlungen zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in den SREP .....	89
4.2.6.2.1.	Nachhaltigkeitsrisiken in der Geschäftsmodellanalyse .....	90
4.2.6.2.2.	Nachhaltigkeitsrisiken in der Beurteilung der internen Governance .....	91
4.2.6.2.3.	Nachhaltigkeitsrisiken in der Beurteilung der Kapitalrisiken .....	92
4.2.6.2.4.	Nachhaltigkeitsrisiken bei der Beurteilung der Liquiditäts- und Finanzierungsrisiken .....	94
4.2.6.2.5.	Nachhaltigkeitsrisiken in der SREP-Kapitalbewertung .....	95
4.3.	Die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken in die prudenzielle Aufsicht von EZB und FMA .....	95
4.3.1.	Die Europäische Zentralbank .....	96
4.3.1.1.	EZB-Leitfaden zu Klima- und Umwelt- risikomanagement .....	98
4.3.1.2.	Thematische Überprüfung zu Klima- und Umweltrisiken 2022 .....	99
4.3.1.3.	Die Erwartungen der EZB zu Klima- und Umweltrisiken .....	100
4.3.1.3.1.	Geschäftsmodell und Geschäftsstrategie .....	102
4.3.1.3.2.	Interne Governance und Risikoappetit .....	108
4.3.1.3.3.	Integration in das Risikomanagement .....	113
4.3.1.3.3.1.	Kreditrisikomanagement .....	115
4.3.1.3.3.2.	Operationelles Risikomanagement .....	118
4.3.1.3.4.	Marktrisikomanagement .....	120
4.3.1.3.5.	Stresstesting .....	121
4.3.1.3.6.	Steuerung des Liquiditätsrisikos .....	121
4.3.1.3.7.	Offenlegung .....	122
4.3.1.4.	Nächste Schritte/Zeitleiste .....	123
4.3.2.	FMA .....	124
4.3.2.1.	Der FMA-Leitfaden zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken .....	124
4.3.2.2.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der LSI-Aufsicht .....	125

4.3.2.3.	Der FMA Implementierungsscheck zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken .....	126
4.3.2.3.1.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der Geschäftsstrategie .....	126
4.3.2.3.2.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in der internen Governance .....	127
4.3.2.3.3.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement .....	128
<b>5.</b>	<b>Klimastresstests und Szenarioanalysen – aktuelle Entwicklungen</b> .....	131
5.1.	Von Klimarisiken zu Finanzrisiken .....	131
5.2.	Verwendung von Klimastresstests und Szenarioanalysen .....	134
5.2.1.	Aufsichtliche Klimastresstests .....	134
5.3.	Szenariodefinition .....	135
5.3.1.	Herausforderungen im Vergleich zu Standardszenarien .....	135
5.3.2.	Arten von Klimaszenarien .....	136
5.3.3.	Klimaszenarien in der Praxis .....	140
5.4.	Datenerfordernisse .....	142
5.4.1.	Industriesektoren .....	142
5.4.2.	Emissionsdaten .....	143
5.4.3.	Standortinformation .....	147
5.4.4.	Energieausweise .....	147
5.5.	Risikoparameter .....	148
5.5.1.	Kreditrisiko .....	148
5.5.2.	Marktrisiko .....	150
5.6.	Conclusio und Aussicht .....	152
<b>6.</b>	<b>Nachhaltigkeitsstrategie und Greenwashing</b> .....	153
6.1.	Hintergrund zur Entwicklung der Nachhaltigkeit .....	153
6.1.1.	Entwicklungsstufen von Sustainable Finance .....	153
6.1.2.	Notwendige Schritte zur Weiterentwicklung .....	155
6.2.	Auswirkungen auf die Bankenwelt .....	156
6.2.1.	Erwartungen an Kreditinstitute .....	156
6.2.2.	Geändertes Kundenverhalten .....	158
6.3.	Integration der Nachhaltigkeits-Strategie mit der Business-Strategie .....	159
6.3.1.	Nachhaltigkeit im Zielsystem eines Instituts .....	159
6.3.2.	Aufbau und Struktur einer integrierten Strategie .....	161
6.3.3.	Werkzeuge zur Erstellung einer integrierten Nachhaltigkeitsstrategie .....	162

6.3.3.1.	Status quo Analyse .....	163
6.3.3.1.1.	Stakeholderbefragung .....	163
6.3.3.2.	Regulatorische Analyse .....	164
6.3.3.2.1.	Wesentlichkeitsanalyse .....	164
6.3.3.3.	Operationalisierung der Strategie .....	167
6.3.3.3.1.	Methodik der Operationalisierung der Strategie ....	167
6.3.3.3.2.	Ausgewählte Teilstrategien .....	168
6.3.3.3.2.1.	Kerngeschäft .....	168
6.3.3.3.2.2.	Risikomanagement .....	170
6.3.3.3.2.3.	Remuneration/Personal .....	171
6.3.3.3.3.	Betriebsökologie .....	171
6.4.	Bedeutung von Konsistenz in der Strategieumsetzung zur Vermeidung von Greenwashing .....	172
6.4.1.	Sicherstellung der Erreichung über- geordneter Ziele .....	172
6.4.2.	Greenwashing als vermeidbares Risiko .....	172
6.4.2.1.	Beispiele für Greenwashing .....	177
6.4.2.2.	Vermeidung von Greenwashing .....	178
6.5.	Fazit .....	179
<b>7.</b>	<b>Integration von ESG in die Banksteuerung .....</b>	<b>181</b>
7.1.	Rolle von Banken im EU-Aktionsplan zur Erreichung von Nachhaltigkeitszielen .....	181
7.2.	Regulatorische Anforderungen an die Integration von ESG-Zielen in die Banksteuerung .....	183
7.3.	Beobachtete gute Praktiken der Steuerung von Klima- und Umweltrisiken .....	186
7.3.1.	Geschäftsmodelle und Strategie .....	186
7.3.1.1.	Materialität, Risikotreiber und Transmissions- mechanismen .....	186
7.3.1.2.	Strategische Ziele und Steuerungsmetriken .....	187
7.3.1.3.	Grüne Produkte und Beratungsservices .....	189
7.3.2.	Governance und Risikosteuerung .....	190
7.3.2.1.	Management, Organisationsstruktur und Vergütung .....	190
7.3.2.2.	ESG Risikomanagement – Kreditrisiko .....	192
7.3.2.3.	ESG Risikomanagement – Marktrisiko .....	195
7.3.2.4.	ESG Risikomanagement – Operationelles Risiko ...	197
7.3.2.5.	ESG in der Kreditvergabe: Kreditbepreisung .....	198
7.3.3.	Reporting und Offenlegung .....	199
7.4.	Integration von ESG-Aspekten in die Banksteuerung – Chance oder Risiko? .....	201
7.4.1.	Herausforderungen in den Geschäftsmodellen und in der Strategie .....	202

7.4.2.	Herausforderungen in der Governance und Risikosteuerung .....	206
7.5.	Zusammenfassung und Ausblick auf die Zukunft der Banksteuerung .....	210
<b>8.</b>	<b>Berichterstattung iZm Nachhaltigkeitsrisiken und -chancen – aktueller Stand und Ausblick .....</b>	<b>212</b>
8.1.	Überblick aktueller Regelungen zur Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	212
8.1.1.	Nichtfinanzielle Erklärung/ nichtfinanzieller Bericht .....	212
8.1.2.	EU-Taxonomie-Verordnung .....	213
8.1.2.1.	Hintergrund und Entstehung .....	213
8.1.2.2.	Konzeption und Übersicht der Regulatorik .....	214
8.1.2.3.	Einstufung als taxonomiefähig und taxonomiekonform .....	216
8.2.	Berichterstattung von Finanzunternehmen gem Art 8 der Taxonomie-VO .....	221
8.2.1.	Bereits anzuwendende Angabeerfordernisse .....	224
8.2.2.	Zukünftige Angabeerfordernisse von Kreditinstituten .....	226
8.2.2.1.	Green Asset Ratio .....	226
8.2.2.2.	KPI für außerbilanzielle Risikopositionen .....	232
8.2.2.3.	KPI für andere Dienstleistungen als Kreditvergabe – Gebühren und Provisionen .....	233
8.3.	Ausblick: CSRD und European Sustainability Reporting Standards .....	234
8.4.	Auswirkung von Nachhaltigkeitsaspekten auf die Bilanzierung ...	238
8.4.1.	Relevanz der Nachhaltigkeit für IFRS-Bilanzierung ...	238
8.4.2.	Auswirkung von Nachhaltigkeitsaspekten auf die für die Banken relevanten IFRS-Bilanzierungsvorschriften (IFRS 9 und IFRS 7, IFRS 13) .....	239
8.4.3.	Auswirkung von Nachhaltigkeitsaspekten auf sonstige IFRS-Bilanzierungsvorschriften (IAS 16, 38 36, 37, 12, 1) .....	243
8.5.	Resümee zur Nachhaltigkeitsberichterstattung .....	246
<b>9.</b>	<b>Bedeutung der Offenlegungs-VO für Kreditinstitute .....</b>	<b>249</b>
9.1.	Hintergrund .....	249
9.2.	Anwendungsbereich .....	251
9.2.1.	Vorbemerkung .....	251
9.2.2.	Finanzmarktteilnehmer .....	251
9.2.3.	Finanzberater .....	252

9.2.4.	Finanzprodukte .....	253
9.2.5.	Nachhaltige Investitionen .....	254
9.2.6.	Nachhaltigkeitsrisiko .....	256
9.3.	Offenlegungspflichten .....	256
9.3.1.	Mechanik der Offenlegungs-VO .....	256
9.3.2.	Unternehmensbezogene Offenlegungspflichten ....	259
9.3.2.1.	Transparenz bei den Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken (Art 3 Offenlegungs-VO) .....	259
9.3.2.2.	Transparenz nachteiliger Nachhaltigkeits- auswirkungen (Art 4 Offenlegungs-VO) .....	260
9.3.2.2.1.	Vorbemerkung .....	260
9.3.2.2.2.	Finanzmarktteilnehmer .....	260
9.3.2.2.2.1.	Mechanismus .....	260
9.3.2.2.2.2.	Comply: PAI-Statement .....	261
9.3.2.2.2.3.	Explain .....	265
9.3.2.2.3.	Finanzberater .....	266
9.3.2.3.	Transparenz der Vergütungsrichtlinien hinsichtlich der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Art 5 Offenlegungs-VO) .....	267
9.3.3.	Produktbezogene Offenlegungspflichten .....	267
9.3.3.1.	Vorvertragliche Informationspflichten (Art 6 bis 9 Offenlegungs-VO) .....	267
9.3.3.1.1.	Informationen zur Einbeziehung von Nachhaltig- keitsrisiken (Art 6 Offenlegungs-VO) .....	267
9.3.3.1.2.	Informationen zur Berücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen (Art 7 Offenlegungs-VO) .....	268
9.3.3.1.3.	Informationen zu Finanzprodukten mit ökologischen/ sozialen Merkmalen (Art 8 Offenlegungs-VO) ....	268
9.3.3.1.4.	Informationen zu nachhaltigen Investitionen (Art 9 Offenlegungs-VO) .....	273
9.3.3.1.5.	Sonderfrage: Vorvertragliche Offenlegung bei bestehenden Verträgen .....	275
9.3.3.2.	Produktinformationen auf Internetseiten (Art 10 Offenlegungs-VO) .....	277
9.3.3.3.	Produktinformationen in den regelmäßigen Berichten (Art 11 Offenlegungs-VO) .....	277
9.4.	Folgen bei Verstößen .....	278
9.4.1.	Verwaltungsrecht und Verwaltungsstrafrecht .....	278
9.4.2.	Zivilrecht .....	279
9.5.	Ausblick .....	284



<b>10. Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten iRd</b>	
<b>Conduct-Regelungen im Wertpapierbereich .....</b>	<b>285</b>
10.1. Die Conduct-Regelungen im Wertpapieraufsichtsrecht .....	285
10.1.1. Die Nachhaltigkeit im Conduct-Bereich .....	286
10.2. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Wertpapierbereich .....	287
10.2.1. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken iRd allgemeinen organisatorischen Anforderungen ...	287
10.2.2. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken iRd Wertpapier-Risikomanagements .....	290
10.3. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsfaktoren iRd allgemeinen Informationen zum Thema Anlageberatung .....	291
10.4. Die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitspräferenzen der Kunden .....	292
10.4.1. Der Begriff der Nachhaltigkeitspräferenzen .....	292
10.4.2. Notwendige organisatorische Vorkehrungen in Bezug auf die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitspräferenzen .....	295
10.4.3. Die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitspräferenzen iRd Interessenkonflikte-Regelwerks .....	296
10.4.4. Die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitspräferenzen iRd Anlageberatung und Portfolioverwaltung .....	298
10.4.4.1. Allgemeines .....	298
10.4.4.2. Die Beurteilung der Geeignetheit .....	299
10.4.4.2.1. Allgemeines zur Beurteilung der Geeignetheit .....	299
10.4.4.2.2. Die Beurteilung der Geeignetheit in Bezug auf die Nachhaltigkeitspräferenzen .....	300
10.5. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten iRd Product Governance .....	302
10.5.1. Allgemeines zur Product Governance .....	302
10.5.2. Die Zielmarkt-Definition iRd Product Governance .....	303
10.5.3. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitszielen iRd Zielmarkt-Definition .....	304
10.5.4. Weitergabe und Einholung von Produkt- informationen .....	307
10.5.5. Die Verfügbarkeit von Informationen zu Nachhaltigkeitsfaktoren .....	308
10.5.6. Die Einbeziehung nachhaltigkeitsbezogener Ziele in die Produktüberprüfung .....	309
10.6. Greenwashing iZm dem Vertrieb von Finanzinstrumenten .....	310
10.7. Resümee und Ausblick .....	312

<b>11. Finanzierungsrolle der Banken/EU Green Bond Standard .....</b>	<b>314</b>
11.1. Die Rolle des Finanzsektors im EU Green Deal .....	314
11.1.1. Der EU Green Deal .....	314
11.1.2. Nachhaltiges Finanzwesen .....	315
11.1.2.1. Bisherige Rolle des Finanzsektors im Bereich der Nachhaltigkeit .....	315
11.1.2.2. Vom Trend zum Mainstream .....	316
11.1.3. Grüne Anleihen .....	317
11.2. Der EU Green Bond Standard .....	318
11.2.1. Schaffung eines Labels .....	319
11.2.2. Verwendung der Erlöse europäischer grüner Anleihen .....	320
11.2.2.1. Taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeit .....	321
11.2.2.2. Wie Erlöse zu verwenden sind .....	322
11.2.2.2.1. Gradueller Ansatz .....	322
11.2.2.2.2. Portfolioansatz .....	323
11.2.2.2.3. Ausgabenarten und zu finanzierende Vermögenswerte .....	323
11.2.2.2.4. Abänderungsvorschläge des Europäischen Parlaments .....	324
11.2.2.2.5. Grandfathering (bei Änderung der technischen Prüfkriterien) .....	325
11.2.2.2.6. Berücksichtigung sozialer Mindestkriterien .....	326
11.2.2.3. Staaten als Emittenten .....	328
11.2.3. Klassifizierung grüner Tätigkeiten in der Praxis ....	328
11.2.3.1. Unbestimmte Verwendung der Erlöse .....	329
11.2.3.2. Herausforderungen im Bereich Daten .....	330
11.2.3.3. Operative Herausforderungen .....	331
11.2.4. Offenlegungspflichten .....	332
11.2.4.1. Factsheet .....	332
11.2.4.1.1. Mindestinhalte .....	332
11.2.4.2. Berichte über die Verwendung der Erlöse .....	333
11.2.4.2.1. Mindestinhalte .....	334
11.2.4.3. Wirkungsberichte .....	334
11.2.4.3.1. Mindestinhalte .....	335
11.2.5. Kapitalmarktprospekt .....	336
11.2.5.1. Veröffentlichung auf der Website .....	336
11.2.6. Externe Bewerter europäischer grüner Anleihen ...	337
11.2.6.1. Organisatorische Vorkehrungen .....	337
11.2.6.1.1. Compliance-Funktion .....	338
11.2.6.1.2. Bewertungsmethoden und Informationen für die Bewertungen vor oder nach Emission .....	338

11.2.6.1.3.	Anforderungen an das Führen von Aufzeichnungen .....	339
11.2.6.2.	Vermeidung von Interessenkonflikten .....	339
11.2.7.	Beaufsichtigung und Registrierung durch die ESMA .....	340
11.2.7.1.	Informationensuchen .....	340
11.2.7.2.	Allgemeine Untersuchungen .....	341
11.2.7.3.	Aufsichtsmaßnahmen .....	341
11.2.8.	Befugnisse der zuständigen Behörden .....	342
11.2.8.1.	Verwaltungsrechtliche Sanktionen und andere verwaltungsrechtliche Maßnahmen .....	343
11.2.8.2.	Zeitplan .....	343
11.2.9.	Ökonomische Folgenabschätzung .....	345
11.3.	Synergien des EUGBs mit dem „Green Loan Market“ .....	346
11.4.	Existierende Green-Bond-Standards .....	347
11.4.1.	ICMA Green Bond Principles .....	347
11.4.2.	Climate Bonds Initiative .....	348
11.5.	Fazit .....	349
	Stichwortverzeichnis .....	351