

Inhaltsverzeichnis

Verzeichnis der Bearbeiter	V
Vorwort	VII
Geleitwort Kommentar Offenlegungs-VO	IX
Abkürzungsverzeichnis	XXIII
Literaturverzeichnis	XXIX

Einleitung (Glander/Lühmann/Kropf)

I. Nachhaltigkeit	1
II. Gesetzlicher Rahmen	2
III. Regelungszweck der Offenlegungs-VO	4
IV. Besondere Bedeutung von Nachhaltigkeit für Finanzdienstleister und den Finanzsektor	5
V. Hohe Komplexität der Materie in ihrer praktischen Anwendung	6

Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Artikel 1 Gegenstand (Glander/Lühmann)	9
I. Einleitung	9
II. Anwendungsbereich	10
1. Persönlicher Anwendungsbereich	10
2. Sachlicher Anwendungsbereich	10
3. Räumlicher Anwendungsbereich	12
4. Zeitlicher Anwendungsbereich	12
III. Struktur der Offenlegungs-VO und deren Offenlegungspflichten	13
Artikel 2 Begriffsbestimmungen (Kropf/Jesch)	16
I. Einführung	19
II. Begriffsbestimmungen	22
Artikel 2a Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen (Kropf/Neuneyer)	43
I. Normhistorie/Normzweck	44
II. Sachlicher Anwendungsbereich	46
III. Konzeptioneller Hintergrund des DNSH	47
1. Hintergrund und Zweck des DNSH-Prinzips	47
2. Unterschiede bei der Anwendung	48
3. Abgrenzung zu principal adverse impacts und minimum safeguards	51
IV. Gesetzestechnische Umsetzung des Regelungsauftrags	52
1. Grundlagen	52

Inhaltsverzeichnis

2. Vorvertragliche Information	53
a) Art. 8 und 9 Offenlegungs-VO	53
b) Finanzprodukte mit Anlageoptionen	55
3. Transparenz auf Internetseiten	56
4. Regelmäßige Berichte	57
Artikel 3 Transparenz bei den Strategien für den Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken (Lühmann/Maixner)	59
I. Einleitung	59
II. Veröffentlichung von Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken	61
1. Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken	61
2. Veröffentlichung auf der Internetseite	62
3. Bewertung der Umsetzung der Offenlegungspflichten und Integration der Nachhaltigkeitsrisiken im Investmentfondssektor	64
III. Pflicht zur Aktualisierung von Informationen	65
IV. Prüfung der Einhaltung der Anforderungen von Art. 3 Offenlegungs-VO	65
Artikel 4 Transparenz nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Ebene des Unternehmens (Hilf/Vesper-Gräske)	67
I. Einführung	69
II. Persönlicher Anwendungsbereich von Art. 4	72
III. Art. 4 Abs. 1 (Nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren)	72
1. Berücksichtigung der PAI von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Abs. 1 Buchst. a)	72
a) Allgemein	72
b) Principal Adverse Impacts (PAI)	74
c) Mindestangaben über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Art. 4 Abs. 2)	82
2. Nichtberücksichtigung von nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Abs. 1 Buchst. b)	82
a) Comply or Explain	82
b) Konkrete Anforderungen nach Abs. 1 Buchst. b	83
3. Veröffentlichungsform	84
4. Veröffentlichungszeitraum	84
IV. Art. 4 Abs. 2 (Mindestinhalte)	85
V. Art. 4 Abs. 3 und 4 (Verpflichtende Offenlegung)	85
VI. Art. 4 Abs. 5 (Informationspflichten für Finanzberater)	85
1. Berücksichtigung nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren	86
2. Nichtberücksichtigung nachteiliger Auswirkungen	87
VII. Art. 4 Abs. 6 und 7	87

Inhaltsverzeichnis

Artikel 5 Transparenz der Vergütungspolitik im Zusammenhang mit der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Emmerich/Fischer)	87
I. Herleitung	88
II. Vergütungspolitik	93
III. Offenlegung der Vergütungspolitik	97
IV. Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken bei der Vergütungspolitik	99
V. Ausgestaltung der Vergütungspolitik und Offenlegung gemäß den sektoralen Rechtsvorschriften	104
1. Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL)	105
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	105
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	108
2. Richtlinie 2009/138/EG (Solvabilität II)	109
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	109
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	112
3. Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-RL)	113
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	113
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	116
4. Richtlinie 2013/36/EU (CRD)	117
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	117
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	123
5. Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II)	125
a) Verankerung des Anlegerschutzes	125
b) Offenlegung	128
6. Richtlinie (EU) 2016/97 (IDD)	128
a) Verankerung des Anlegerschutzes	128
b) Offenlegung	130
7. Richtlinie (EU) 2016/2341 (EbAV-RL)	131
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	131
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	134
8. Exkurs: Richtlinie (EU) 2019/2034 (IFD)	134
a) Berücksichtigung von Risiken in der Vergütungspolitik	135
b) Offenlegung der Vergütungspolitik	138
VI. Fazit	139
Artikel 6 Transparenz bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken (Schirrmacher)	140
I. Allgemeines	142
II. Transparenz bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken für Finanzmarktteilnehmer, Abs. 1	143
1. Herkunft der Pflicht zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken	143
2. Art und Weise, wie Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen einbezogen werden, Abs. 1 Buchst. a	144
3. Ergebnisse der Bewertung der zu erwartenden Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite der Finanzprodukte, die sie zur Verfügung stellen, Abs. 1 Buchst. b	144
4. Nachhaltigkeitsrisiken als nicht relevant erachten	145
5. Praktische Umsetzung bei AIFM und OGAW-Verwaltungsgesellschaften	145

Inhaltsverzeichnis

III.	Transparenz bei der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken für Finanzberater, Abs. 2	146
1.	Sachlicher und persönlicher Anwendungsbereich	146
2.	Herkunft der Pflicht zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken	146
3.	Art und Weise, wie Nachhaltigkeitsrisiken bei der Anlage- oder Versicherungsberatung einbezogen werden, Abs. 2 Buchst. a	146
4.	Ergebnis der Bewertung der zu erwartenden Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite der Finanzprodukte, die Gegenstand der Beratung sind, Abs. 2 Buchst. b	147
5.	Nachhaltigkeitsrisiken als nicht relevant erachten	147
6.	Reichweite der Offenlegungspflicht im Rahmen der Anlageberatung	147
IV.	Pflicht zur Offenlegung für Finanzprodukte nach Art. 6 aus der Taxonomie-VO	148
V.	Medium der Offenlegung, Abs. 3	148
1.	Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM), Abs. 3 Buchst. a	148
2.	Versicherungsunternehmen, Abs. 3 Buchst. b	148
3.	Einrichtungen der betrieblichen Altersvorsorge (EbAV), Abs. 3 Buchst. c	149
4.	Verwalter von qualifizierten Risikokapitalfonds, Abs. 3 Buchst. d	149
5.	Verwalter von qualifizierten Fonds für soziales Unternehmertum, Abs. 3 Buchst. e	149
6.	Hersteller von Altersvorsorgeprodukten, Abs. 3 Buchst. f	150
7.	OGAW-Verwaltungsgesellschaften, Abs. 3 Buchst. g	150
8.	Wertpapierfirmen, die Portfolioverwaltung oder Anlageberatung anbieten, Abs. 3 Buchst. h	150
9.	Kreditinstitute, die Portfolioverwaltung oder Anlageberatung anbieten, Abs. 3 Buchst. i	151
10.	Versicherungsvermittler, Abs. 3 Buchst. j	151
11.	AIFM, die ELTIF verwalten, Abs. 3 Buchst. k	151
12.	Anbieter eines Paneuropäischen Privaten Pensionsprodukts (PEPP-Anbieter), Abs. 3 Buchst. l	151
Artikel 7 Transparenz bei nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Ebene des Finanzprodukts (Trafkowski/Zukas)		152
I.	Einführung und systematische Einordnung	153
1.	Überblick	153
2.	Zweck und Struktur der Norm	155
3.	Auslegungsquellen: Art. 4 Offenlegungs-VO, DelVO Offenlegungs-VO, behördliche Begleitdokumente	156
II.	Vorvertragliche Offenlegung – positive Offenlegung (Abs. 1 UAbs. 1)	159
1.	Anwendungsbereich	159
a)	Persönlich: Finanzmarktteilnehmer	159
b)	Sachlich: Finanzprodukte	159
c)	Weitere Voraussetzung: Offenlegung nach Art. 4 Offenlegungs-VO	160
d)	Tatsächliche Berücksichtigung	161

Inhaltsverzeichnis

2. Rechtsfolge	162
a) „die in Art. 6 Abs. 3 genannten Offenlegungen“	162
b) „Spätestens ab dem 30. Dezember 2022“	162
c) „für jedes Finanzprodukt“	162
d) „Wichtigste NNA“	163
e) „ob und wie berücksichtigen“	167
f) Hinweis auf periodische Informationen	168
III. Vorvertragliche Offenlegung – Negative Offenlegung (Abs. 2)	169
1. Anwendungsbereich	169
a) Persönlich: Finanzmarktteilnehmer	169
b) Sachlich: Finanzprodukte	169
c) Weitere Voraussetzung: negative Offenlegung nach Art. 4 Abs. 1 Buchst. b Offenlegungs-VO	170
2. Rechtsfolge	171
a) „Die in Art. 6 Abs. 3 genannten Offenlegungen“	171
b) „eine Erklärung, dass der Finanzmarktteilnehmer die NNA nicht berücksichtigt“	171
c) „sowie eine Begründung hierzu“	171
IV. Periodische Offenlegung (Abs. 1, UAbs. 2)	172
1. Anwendungsbereich	172
2. Rechtsfolge	173
a) Verpflichtung zur periodischen Offenlegung	173
b) Inhalt der Offenlegung	173
c) Keine negative periodische Offenlegung	174
V. Weitere Auswirkungen von Offenlegungen nach Art. 7 Offenlegungs-VO	175
1. „Berücksichtigen“ von NNA	175
2. Verhältnis von Art. 7 Offenlegungs-VO zu Art. 8 Offenlegungs-VO	177
3. Verhältnis von Art. 7 Offenlegungs-VO zu Vertriebsvorschriften (MiFID II, IDD)	181
Anhang: Zusammenspiel Art. 4 und 7 Offenlegungs-VO – mögliche Offenlegungsvarianten	185

Artikel 8 Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale in vorvertraglichen Informationen (Meiners/Hillmann)

I. Bedeutung von Art. 8	189
II. Kommentar zu den Bestandteilen des Art. 8	190
1. Der Begriff des ökologischen oder sozialen Merkmals	190
2. Auslegung des Begriffs „promote“ durch die BaFin	192
3. Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung (Good Governance)	193
4. Finanzprodukt gemäß Art. 8 mit Index als Referenzwert	197
III. Rechtsfolgen und systematische Einordnung	198
1. Offenlegungspflichten des Art. 8	198
2. Transparenz über den Anteil nachhaltiger Investitionen gemäß Art. 2 Nr. 17	201
3. Transparenz über den Anteil ökologisch nachhaltiger Investitionen gemäß EU Taxonomie	203
4. Abgrenzung von Art. 8 zu Art. 6, 7 und 9	205

Inhaltsverzeichnis

IV. Praktische Implikationen und relevante Debatten	209
1. Mögliche Anlagestrategien und -methoden und Bezug zur Marktpraxis	209
2. Mindestnachhaltigkeitskriterien (EC, BVI und ESMA)	212
3. Relevanz des Art. 8 unter MiFID II	215
V. Kritische Würdigung	215
Artikel 9 Transparenz in vorvertraglichen Informationen bei nachhaltigen Investitionen (Geier/Hombach/Meringdal)	217
I. Bedeutung der Vorschrift	219
II. Systematische Einordnung	220
1. Finanzproduktepezifische Regelung	220
2. Nachhaltige Investition und Taxonomie-VO	221
3. Nachhaltige Investitionen in der MiFID II	227
III. Kommentierung im Einzelnen (nach Absätzen)	229
1. Nachhaltige Investition; Index als Referenzwert (Abs. 1)	229
a) Nachhaltiges Investitionsziel	229
b) Zulässigkeit nicht-nachhaltiger Investitionen	230
c) Nutzung eines Indizes	231
2. Nachhaltige Investitionen ohne Nutzung eines Indizes (Abs. 2)	232
3. Reduzierung von CO ₂ -Emissionen (Abs. 3)	232
a) Reduktion CO ₂ -Emissionen (Abs. 3, UAbs. 1)	232
b) Fehlen eines EU-Referenzwerts (Abs. 3, UAbs. 2)	233
4. Verweise auf Methodik der Indexberechnung (Abs. 4)	234
5. Verweis auf Taxonomie-VO (Abs. 4a)	234
6. Technische Regulierungsstands (Abs. 5 & 6)	236
IV. Praktische Hinweise & Würdigung	241
Artikel 10 Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale und bei nachhaltigen Investitionen auf Internetseiten (Labinsky/Germayer)	242
I. Entstehungsgeschichte	245
1. Gesetzgeberischer Hintergrund	245
2. Inkrafttreten und zeitliche Anwendbarkeit	245
3. Konkretisierende Materialien	246
a) DelVO Offenlegungs-VO	246
b) Review und Weiterentwicklung der DelVO Offenlegungs-VO, Q&As der Aufsichtsbehörden	248
II. Sinn und Zweck der Norm	249
III. Einzelerläuterung	250
1. Personlicher und sachlicher Anwendungsbereich, Art. 10 Abs. 1	250
2. Veröffentlichungs- und Aktualisierungspflicht, Art. 10 Abs. 1 . .	251
3. Betroffene Informationen, Art. 10 Abs. 1	251
a) Beschreibung der ökologischen oder sozialen Merkmale oder des nachhaltigen Investitionsziels und der angewandten Methoden, Art. 10 Abs. 1 UAbs. 1 Buchst. a und b	251
b) Vorvertragliche Informationen, Art. 10 Abs. 1 UAbs. 1 Buchst. c	251

Inhaltsverzeichnis

c) Informationen aus den regelmäßigen Berichten, Art. 10 Abs. 1 UAbs. 1 Buchst. d	252
4. Art und Weise der Veröffentlichung	252
a) Generelle Anforderungen an die Art und Weise der Veröffentlichung, Art. 10 Abs. 1 UAbs. 2 Offenlegungs-VO iVm Art. 23 DelVO Offenlegungs-VO	252
b) Anforderungen an die Veröffentlichung für Finanzprodukte nach Art. 8, Art. 10 Abs. 1 Buchst. a und b Offenlegungs-VO iVm Art. 25–36 DelVO Offenlegungs-VO	253
c) Anforderungen an die Veröffentlichung für Finanzprodukte nach Art. 9, Art. 10 Abs. 1 Buchst. a und b der Offen- legungs-VO iVm Art. 37–49 DelVO Offenlegungs-VO	259
d) Finanzprodukte mit Anlageoptionen	263
5. Zielkonflikte mit Vertraulichkeitsvereinbarungen und Datenschutzrecht	263
IV. Bezüge zum deutschen Recht und Auswirkungen auf den bestehenden Rechtsrahmen	264
1. Unmittelbare Anwendbarkeit der DelVO Offenlegungs-VO	264
2. Überwachung der Einhaltung und Rechtsfolgen	264
a) Verordnungstext	264
b) Hinwendungspflichten	264
c) Befugnisse der BaFin	264
d) Sanktionen bei Verstoß gegen Offenlegungsanforderungen auf Internetseiten	265
e) Zivilrechtliche Haftung	265
 Artikel 11 Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale und bei nachhaltigen Investitionen in regelmäßigen Berichten (Labinsky/Germayer)	265
I. Entstehungsgeschichte	270
1. Gesetzgeberischer Hintergrund	270
2. Inkrafttreten und zeitliche Anwendbarkeit	271
3. Konkretisierende Materialien	271
II. Sinn und Zweck der Norm	272
III. Einzelerläuterung	272
1. Persönlicher und sachlicher Anwendungsbereich, Art. 11 Abs. 1	272
2. Abzugebende Erläuterungen in den regelmäßigen Berichten, Art. 11 Abs. 1	273
a) Allgemeine Grundsätze für die Darstellung von Informationen	273
b) Allgemeine inhaltliche Anforderungen	274
c) Anforderungen an den Bericht für Finanzprodukte nach Art. 8, Art. 11 Abs. 1 Buchst. a	277
d) Anforderungen an den Bericht für Finanzprodukte nach Art. 9, Art. 11 Abs. 1 Buchst. b	283
e) Sonderregeln für Finanzprodukte mit Anlageoptionen, Art. 65–67 DelVO Offenlegungs-VO	286
f) Finanzprodukte, die weder unter Art. 8, noch unter Art. 9 fallen	287

Inhaltsverzeichnis

3. Berichte, Dokumente und Informationen, an welche die Offenlegung anzuhängen ist, Art. 11 Abs. 2	287
a) Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“)	287
b) Versicherungsunternehmen	287
c) Einrichtung der betrieblichen Altersversorgung („EbAV, IORPs“)	288
d) Verwalter eines qualifizierten Risikokapitalfonds	288
e) Verwalter eines qualifizierten Fonds für soziales Unternehmertum	288
f) Hersteller von Altersvorsorgeprodukten	288
g) OGAW-Verwaltungsgesellschaften	288
h) Wertpapierfirmen, die Portfolioverwaltung anbieten	288
i) Kreditinstitute, die Portfolioverwaltung anbieten	288
j) Anbieter eines Paneuropäischen Privaten Pensionsprodukts	289
k) Zurverfügungstellung von Informationen betreffend professionellen Kunden	289
4. Rückgriff auf Lageberichte und nichtfinanzielle Erklärungen, Art. 11 Abs. 3	289
IV. Bezüge zum deutschen Recht und Auswirkungen auf den bestehenden Rechtsrahmen	290
1. Unmittelbare Anwendbarkeit DelVO Offenlegungs-VO	290
2. Überwachung der Einhaltung und Rechtsfolgen	290
a) Verordnungstext	290
b) Hinwirkungspflichten	290
c) Befugnisse der BaFin	290
d) Sanktionen bei Verstoß gegen Offenlegungsanforderungen in regelmäßigen Berichten	291
e) Zivilrechtliche Haftung	291
Artikel 12 Überprüfung von Informationen (Lühmann)	291
I. Einleitung	291
II. Pflicht zur Aktualisierung von Informationen	292
III. Pflicht zur Veröffentlichung einer Erläuterung zu geänderten Informationen	293
Artikel 13 Marketingmitteilungen (Lühmann)	294
I. Einleitung	294
II. Verbot widersprüchlicher Marketingmitteilungen	295
III. Technische Durchführungsstandards	296
IV. Prüfung der Einhaltung der Anforderungen von Art. 13 Offenlegungs-VO	297
Artikel 14 Zuständige Behörde (Lühmann)	298
I. Einleitung	299
II. Zuständige nationale Aufsichtsbehörde	299
1. Zuständige nationale Aufsichtsbehörde in Deutschland	299
2. Zuständige nationale Aufsichtsbehörde in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	300

Inhaltsverzeichnis

3. Zuständige nationale Aufsichtsbehörde in anderen Vertragsstaaten der Europäischen Wirtschaftsraums	305
III. Aufsichts- und Ermittlungsbefugnisse	305
IV. Verstöße gegen die Offenlegungs-VO	305
V. Zusammenarbeit zwischen den zuständigen Aufsichtsbehörden	306
 Artikel 15 Transparenz von EbAV und Versicherungsvermittlern	
(Simon-Schaefer/Merbeth)	306
I. Einleitung	307
II. Transparenz von EbAV	307
1. Begriff EbAV	307
2. Veröffentlichungspflicht	307
3. Position der Arbeitsgemeinschaft für betriebliche Altersversorgung e.V.	308
4. Verpflichtung von Dienstleistern	308
5. Informationsbereitstellung	309
III. Transparenz von Versicherungsvermittlern	309
1. Definition des Versicherungsvermittler	309
2. Informationsübermittlungspflicht	309
3. Ausnahmetatbestände zur Art der Übermittlung	310
 Artikel 16 Altersvorsorgeprodukte im Sinne der Verordnungen (EG) Nr. 883/2004 und (EG) Nr. 987/2009 (Simon-Schaefer/Merbeth)	311
I. Einleitung	311
II. Regelungsgehalt, Einordnung der in Bezug genommenen EU-Verordnungen	312
III. Zielsetzung und Regelungsintention	312
IV. Meldungen der EU-Mitgliedstaaten an die Europäische Kommission und die ESA	313
 Artikel 17 Ausnahmen (Lühmann)	313
I. Einleitung	314
II. Umfang der Bereichsausnahme	314
III. Ausnahme von der Bereichsausnahme	317
IV. Meldungen der Mitgliedstaaten an die Europäische Kommission und die ESA	319
 Artikel 18 Berichterstattung (Lühmann)	319
I. Einleitung	320
II. Verpflichtete, Berechtigte und Empfänger	320
III. Funktion der Berichtspflicht	321
IV. Übermittlung des Jahresberichts	321
V. Umfang der Berichtspflicht	321
1. Vorgehensweise der ESA zur Erstellung eines Jahresberichts . .	322
2. Erster Jahresbericht	323
a) Offenlegung von Informationen nach Art. 4 Abs. 1 Buchst. a Offenlegungs-VO	323
b) Offenlegung von Informationen nach Art. 7 Abs. 1 Buchst. a Offenlegungs-VO	323

Inhaltsverzeichnis

c) Gute und weniger gute Beispiele für die freiwillige Offenlegung von Informationen	323
d) Empfehlungen der ESA an die Europäische Kommission	327
e) Empfehlungen der ESA an die zuständigen nationalen Aufsichtsbehörden	327
3. Zweiter Jahresbericht	328
a) Offenlegung von Informationen nach Art. 4 Abs. 1 Buchst. a Offenlegungs-VO	328
b) Offenlegung von Informationen nach Art. 7 Abs. 1 Buchst. a Offenlegungs-VO	329
c) Gute und weniger gute Beispiele für die freiwillige Offenlegung von Informationen	330
d) Empfehlungen an die Europäische Kommission	333
e) Empfehlungen an die zuständigen nationalen Aufsichtsbehörden	333
Artikel 19 Bewertung (Lühmann)	334
I. Einleitung	335
II. Umfang der Bewertung	335
III. Frist für die Bewertung	336
IV. Erarbeitung von Legislativvorschlägen	337
V. Verletzung der Pflicht zur Bewertung und Erarbeitung von Legislativvorschlägen	337
Artikel 20 Inkrafttreten und Anwendung (Lühmann)	338
I. Inkrafttreten und Anwendung der Offenlegungs-VO	339
1. Veröffentlichung	339
2. Inkrafttreten	339
3. Geltungsbeginn	339
II. Inkrafttreten und Anwendung der DelVO Offenlegungs-VO	344
1. Veröffentlichung	344
2. Inkrafttreten	344
3. Geltungsbeginn	345
Anhang DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) 2022/1288 DER KOMMISSION	347
Stichwortverzeichnis	431