

Inhaltsübersicht

Vorwort 7

Autorinnen und Autoren 15

Im Einzelnen haben bearbeitet 19

Abkürzungsverzeichnis 21

Allgemeines Literaturverzeichnis 35

§ 1 Vier Beispiele aus der aktuellen Praxis der nachhaltigkeitsbezogenen Kapitalmarktprodukte 39

 A. Emissionszertifikate 39

 B. Grüne Anleihen 39

 C. Greenwashing 39

 D. Nachhaltigkeitsbezogene Derivate 40

§ 2 Der Begriff der Nachhaltigkeit 41

 A. Einleitung 41

 B. Dreidimensionaler Ansatz: Definition der drei Elemente der Nachhaltigkeit (ESG) 42

 I. Environmental/Umwelt 42

 II. Social/Soziales 43

 III. Governance/Unternehmensführung 43

 C. Historische Entwicklung des Begriffs „Nachhaltigkeit“ 44

 D. Aktuelle Definition (losgelöst vom Kapitalmarkt) 46

§ 3 Kapitalmarktrecht und Nachhaltigkeit 49

 A. Einleitung 50

 B. Entwicklung des Kapitalmarktrechts zum Instrument der Nachhaltigkeitspolitik 51

 C. Definition des Nachhaltigkeitsbegriffs im Kapitalmarktrecht 53

 I. Keine allgemeingültige Legaldefinition 53

 II. Ermittlung der Nachhaltigkeit durch Einzelfallbetrachtung 53

 III. Vereinheitlichung des Bewertungsmaßstabs zur ökologischen Nachhaltigkeit durch die Taxonomie-VO 54

 IV. Schaffung einheitlicher Transparenzanforderungen durch die Offenlegungs-VO 55

 D. Aktuelle Beispiele und Entwicklungen 56

 E. Spannungsfeld zwischen Rendite und Nachhaltigkeit 57

 I. Stufenmodell zur Einordnung von Investoren 58

 II. Auswirkungen von Nachhaltigkeitsstrategien auf die Renditeerwartung 59

§ 4	Finanzmarktregulierung und Nachhaltigkeit	61
	A. Taxonomie-Verordnung	61
	I. Einleitung	62
	II. Die Definition der ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit	64
	III. Produktbezogene Offenlegungspflichten nach Art. 5–7 Taxonomie-VO	72
	IV. Berichterstattung nach Art. 8 Taxonomie-VO	72
	V. Bewertung, Ausblick und Omnibus-Paket	81
	B. Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)	85
	I. Einleitung	86
	II. Aufbau der SFDR	87
	III. Anwendungsbereich der SFDR	88
	IV. Allgemeine Offenlegungspflichten	89
	V. Vorvertragliche (produktbezogene) Offenlegungspflichten	92
	VI. Marketing-Maßnahmen	100
	VII. Rechtsfolgen bei Verstößen gegen die SFDR	103
	VIII. Level-2-Maßnahmen	106
	IX. Praktische Relevanz, Marktentwicklung und Ausblick	108
	C. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)	111
	I. Die EU-Richtlinie zur Unternehmens- Nachhaltigkeitsberichterstattung im Überblick	112
	II. (Weiter-)Entwicklung der Nachhaltigkeitsberichterstattung auf EU-Ebene	112
	III. Die zentralen Neuerungen der CSRD	121
	IV. Ausblick und mögliche Änderungen durch das Omnibus- Paket	135
	D. Offenlegung von ESG-Informationen im EU-Prospektrecht	139
	I. Anforderungen an die Offenlegung von ESG-Informationen im Rahmen des EU-Prospektrechts	139
	II. Bevorstehende Änderungen der Prospektverordnung (Listing Act)	151
	III. Praktische Anwendung	158
	IV. Ausblick	163
	E. EU Green Bond Standard	164
	I. Einleitung und Historie	164
	II. Konzept	165
	III. Mittelverwendung	165
	IV. Berichterstattung	170
	V. Dokumentation und Folgepflichten	173

VI. Externe Verifizierung	175
VII. Fakultative Offenlegung	177
VIII. Aufsicht und Sanktionen	177
F. Emissionshandel	179
I. Einführung	179
II. Historie	180
III. Europäischer Emissionshandel	183
IV. Nationaler Brennstoffemissionshandel in Deutschland	186
V. Reform des Europäischen Emissionshandels	188
VI. Ausblick	192
G. Regulierung von ESG-Ratingagenturen	197
I. Einleitung	198
II. Regulatorischer Hintergrund von ESG-Ratings in der EU	202
III. Regulierung von ESG-Ratings durch die EU-ESG-Rating- Verordnung	209
IV. Interaktion mit weiterer EU-Regulierung	215
V. Haftung	215
VI. Ausblick	216
§ 5 Vertragsrecht und Nachhaltigkeit	217
A. Nachhaltigkeitsbezogene Derivate (ESG- oder Sustainability-linked- Derivate)	217
I. Einleitung	218
II. Drei Beispiele aus der Praxis	219
III. Begriffe: ESG-linked Derivate oder nachhaltigkeitsbezogene Derivate (Sustainability-linked Derivatives)?	220
IV. Wirtschaftliche Funktionen der nachhaltigkeitsbezogenen Derivate	222
V. Kategorien von ESG-linked Derivaten	223
VI. Vertragsdokumentation	226
VII. (Rechts-)Risiken der nachhaltigkeitsbezogenen OTC-Derivate	231
VIII. Exkurs: aufsichtsrechtliche Überlegungen	233
B. Grüne und soziale Anleihen sowie mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte Anleihen	235
I. Einleitung	235
II. Anleihen mit grüner oder sozialer Mittelverwendung (Green Bonds, Social Bonds)	237
III. Mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte Anleihen (Sustainability- linked Bonds)	247
C. Grüne Zertifikate, Emissions- und CO ₂ -Handel	256

I. Wirtschaftliche Bedeutung und politischer Hintergrund	256
II. Produkte	257
III. Ausblick	279
D. Strukturierte Wertpapiere mit Nachhaltigkeitsmerkmalen	280
I. Nachhaltigkeit und strukturierte Wertpapiere	281
II. Rahmenbedingungen für strukturierte Wertpapiere mit Nachhaltigkeitsmerkmalen	282
III. Das Konzept eines nachhaltigen strukturierten Wertpapiers (ein steuerungstheoretischer Ansatz)	290
IV. Marktentwicklung und Marktstandards in Deutschland	302
E. Nachhaltige strukturierte Kapitalmarkttransaktionen – ein Überblick	306
I. Kapitalmarktinstrumente und ESG-Benchmarks	307
II. Verbriefungen und ESG	320
III. Green Bonds	327
F. Nachhaltigkeitsbezogene Produkte von Kapitalanlagegesellschaften	332
I. Marktentwicklung von Investmentfonds mit Nachhaltigkeitserwägungen und Ausblick	333
II. Nachhaltigkeitserwägungen bei Investmentfonds	334
III. Fondsnamen mit Nachhaltigkeitsbezug	343
IV. Greenwashing	348
G. Verträge mit ESG-Ratingagenturen	353
I. Übersicht der Anbieter	353
II. Formen der Nachhaltigkeitsratings	355
III. Green Bond Ratings	357
IV. EU Green Bond Standard	359
V. Vertragsinhalte und Ausgestaltung für Nachhaltigkeitsratings	360
VI. Vergleichbarkeit der einzelnen Ratingagenturen	361
§ 6 Compliance und Nachhaltigkeit	363
A. Generelle Anforderungen an Compliance-Systeme im Lichte von ESG	364
I. Grundlegende Anforderungen	365
II. Spezifische Anforderungen abhängig von der konkreten Tätigkeit	366
III. Compliance bei Vermarktung bzw. Fremdkapitalverwaltung in Bezug auf nachhaltige Finanzprodukte	367
B. Öffentlich-rechtliche Sanktionierung	369
I. Ordnungsrechtliche Sanktionierung	369

II. Strafrechtliche Sanktionierung	370
C. Zivilrechtliche Haftung	371
I. Anlageberatung und Vermögensverwaltung	372
II. Deliktische Haftung	375
III. Anfechtung	375
IV. Prospekthaftung	376
V. Greenwashing	377
VI. Greenbleaching	382
VII. Falschanlage von Geldern	382
VIII. Ausblick	383
Stichwortverzeichnis	387