

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	V
Abkürzungsverzeichnis	XI
Verzeichnis der (abgekürzt) zitierten Literatur	XVII

§ 1. Einleitung

A. Überblick & Funktionsweise	2
I. Funktionsweise des Green Deals	2
II. Gesetzliche Grundlagen	4
1. Offenlegungs-VO	4
2. CSRD und CSR-RL	5
3. Taxonomie-VO	5
B. Verfassungsrechtlicher Nachhaltigkeitsfaktor	5
I. Beschluss des BVerfG vom 24.3.2021	5
II. Folge des Beschlusses	8

§ 2. Anwendungsbereiche im Überblick

A. Offenlegungs-VO	11
I. Finanzmarktteilnehmer und -berater	11
II. Finanzprodukt	14
III. Temporaler Anwendungsbereich	17
B. CSRD und CSR-RL	18
C. Taxonomie-VO	20

§ 3. Dimensionen der Nachhaltigkeit

A. Definition der Nachhaltigkeit – Shades of Green & Social	24
B. Mindestmaß an Nachhaltigkeit und Nachhaltigkeitspräferenzen	29
C. Nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen	30

§ 4. Funktionsweise der Taxonomie (Klassifizierung)

A. Dreischrittprüfung der Nachhaltigkeit	33
B. Bezugspunkt der Wirtschaftstätigkeit	35
I. Begriff der Wirtschaftstätigkeit	35
II. Berücksichtigung der Wertschöpfungskette	37
III. Sonderregeln für Finanzunternehmen	39
C. Elemente der Nachhaltigkeit	41
I. Umweltziele	41
II. Wesentlicher Beitrag zu Umweltzielen	41
1. Klimaschutz	41
2. Anpassung an den Klimawandel	47
3. Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen	49
4. Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft	50
5. Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung	51
6. Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme	52

7. Ermöglichende Tätigkeiten, Übergangstechnologien und Ausschlüsse	53
a) Ermöglichende Tätigkeiten	53
b) Übergangstechnologien	53
c) Ausschlussgründe (Energieerzeugung)	54
8. Braune und neutrale Wirtschaftstätigkeiten	54
III. Keine erhebliche Beeinträchtigung von Umweltzielen	55
IV. Einhaltung des Mindestschutzes	57
D. Anwendungsbeispiel Taxonomie-VO	57
I. Bestimmung der relevanten Wirtschaftstätigkeit	57
II. Identifikation des wesentlichen Beitrags	58
III. Keine wesentliche Beeinträchtigung eines Umweltziels	59
E. Soziale Taxonomie	60
§ 5. Transparenz bei der Unternehmensberichterstattung	
A. Verpflichtende Berichterstattung bis Geschäftsjahr 2024 (CSR-RL)	61
B. Verpflichtende Berichterstattung ab Geschäftsjahr 2024 (CSRD)	61
C. Verpflichtende Berichterstattung nach Taxonomie-VO	64
I. Überblick	64
II. Vorschriften für Nicht-Finanzunternehmen	65
III. Vorschriften für Finanzunternehmen	69
§ 6. Transparenz bei Finanzprodukten (Offenlegungs-VO)	
A. Transparenz auf Unternehmensebene	71
I. Strategietransparenz Nachhaltigkeitsrisiken (Art. 3 Offenlegungs-VO)	72
II. Nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (Art. 4 Offenlegungs-VO)	73
1. Regulatorischer Opt-Out	73
2. Überblick Nachhaltigkeitsindikatoren	75
3. Anforderungen an Finanzmarktteilnehmer	77
4. Anforderungen an Finanzberater	79
III. Vergütungspolitik (Art. 5 Offenlegungs-VO)	79
B. Transparenz auf Produktebene	80
I. Regelungen für alle Finanzprodukte (Art. 6, 7 Offenlegungs-VO)	81
1. Produktspezifische Nachhaltigkeitsrisiken	81
2. Nachteilige Nachhaltigkeitsauswirkungen (Art. 7 Offenlegungs-VO)	82
II. Zusätzliche Anforderungen an Produkte nach Art. 8 Offenlegungs-VO	82
1. Anwendungsbereich des Art. 8 Offenlegungs-VO	82
2. Vorvertragliche Offenlegung nach Art. 8 Offenlegungs-VO	88
3. Internetbasierte Offenlegung nach Art. 8 Offenlegungs-VO	88
III. Zusätzliche Anforderungen an Produkte nach Art. 9 Offenlegungs-VO	90
1. Anwendungsbereich des Art. 9 Offenlegungs-VO	90
a) Verweisung der Offenlegungs-VO auf die Taxonomie-VO – Fallgruppe „Andere“	90
b) Fehlende Nachhaltigkeit – Fallgruppe #2 „Nicht nachhaltige Investition“	91
2. Vorvertragliche Informationen nach Art. 9 Offenlegungs-VO	94
3. Internetbasierte Offenlegung nach Art. 9 Offenlegungs-VO	95
C. Regelmäßige Berichterstattung (ex post Reporting)	97

§ 7. Produktspezifische Offenlegung und Sonderregeln

A. Anlageberatung und Finanzportfolioverwaltung	99
B. Product Governance und Zielmarkt (MiFID)	105
C. Green Bonds	107
I. Erwgr. 33 Offenlegungs-VO	107
II. EU Green Bond Standard (EU GBS)	108
1. Erlösverwendung & Taxonomie-VO	109
2. Offenlegung und externe Bewertung	109
3. Rechtslage vor EU GBS	110
D. EU-Umweltzeichen (Eco Label)	110
E. Nachhaltigkeitsbezeichnungen von Fonds (Fondsamen)	111

§ 8. ESG-Compliance

A. Grundlagen & Einleitung	114
B. Menschenrechte und soziale Rechte	119
I. Mindestschutz nach Taxonomie-VO	120
1. OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	121
2. Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte	125
3. Grundprinzipien und Rechte aus den acht ILO-Kernübereinkommen	126
4. Internationale Charta der Menschenrechte	127
5. Umsetzungshilfen zum Mindestschutz	128
II. Mindestschutz nach Offenlegungs-VO	129
C. Weiterer Rechtsrahmen mit ESG-Bezug	129
I. Deutscher Corporate Governance Kodex 2022	130
II. Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz	131
1. Anwendungsbereich	132
2. Geschützte Positionen und Risiken	132
3. Sorgfaltspflichten	136
4. Risikomanagement	138
5. Risikoanalyse	142
6. Präventionsmaßnahmen	146
a) Grundsatzerklärung über Menschenrechtsstrategie	147
b) Präventionsmaßnahmen im eigenen Geschäftsbereich	148
c) Präventionsmaßnahmen bei unmittelbaren Zulieferern	148
7. Abhilfemaßnahmen	151
8. Beschwerdeverfahren	153
9. Dokumentations- und Berichtspflicht	154
III. Entwurf einer CSDD-Richtlinie	154
IV. Extraterritoriale Anwendungsbereiche (Beispiel: UK Bribery Act)	156
V. Ausblick	158

§ 9. Haftung, Sanktionen und Bußgelder

§ 10. Zusammenfassung & Status Quo

Anhang: Delegierte Verordnung (EU) 2022/1288

Sachverzeichnis	243
-----------------------	-----