

**EU regulation in the field of sustainable finance and  
the BaFin Guidance Notice on Dealing with  
Sustainability Risks**

**Dr. Jean-Pierre Bußalb (BaFin)**

# BaFin und Nachhaltigkeit

---

- Die BaFin setzt sich für die **Wahrung der Stabilität und Integrität des deutschen Finanzmarktes** ein, eingebettet in die Europäische Integration, die **internationale Zusammenarbeit** sowie in ihre Verantwortung im **Verbraucherschutz**.
- Als Allfinanzaufsichtsbehörde adressiert die BaFin **Nachhaltigkeit über alle Sektoren** hinweg; ein BaFin-weites Netzwerk zum Wissensaustausch und schneller hausweiter Abstimmung wurde eingerichtet.
- Die BaFin wird **Nachhaltigkeit** in den **risiko-basierten Aufsichtsansatz** einbeziehen und im Dezember 2019 ein Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken veröffentlichen.

# Europäische Gesetzesvorhaben

---

Legislativvorschläge der KOM:

- TaxonomieVO
- Benchmark-VO
- **Offenlegungs-VO (SFDR)**
- **Anpassung MiFID II (Level 2) bzgl. Anlageberatung /  
Portfolioverwaltung**

# Unternehmensbezogene VÖ-Pflichten (SFDR)

Integration von **Nachhaltigkeitsrisiken**  
Art. 3, 5 und 6 SFDR

Berücksichtigung  
**nachteiliger Auswirkungen**  
auf Nachhaltigkeitsfaktoren  
(Websites)  
Art. 4 SFDR

Infos zur **Politik**  
(Websites)  
Art. 3 SFDR

in Investitionsent-  
scheidungen /  
Finanzberatung  
(vorvertraglich)  
Art. 6 SFDR

Konsistenz der  
Vergütung  
(Vergütungspolitik)  
Art. 5 SFDR

... bei  
**Investitions-  
entscheidungen**  
Abs. 1

... in der  
**Beratung**  
Abs. 5

Finanzmarktteilnehmer Art. 2(a) SFDR  
Finanzberater, Art 2(ib) SFDR

# Produktbezogene VÖ-Pflichten (SFDR)

Berücksichtigt das Produkt **nachteilige Auswirkungen** eines Nachhaltigkeitsfaktoren?  
**Art. 7 DR**

## „Nachhaltige Produkte“

Ergänzung der **vorvertraglichen Angaben** nach Art. 6 Abs. 1, 3 SFDR

Produkte zur Förderung von ES –  
**Eigenschaften**  
Art. 8 DR

Produkte, die  
**Nachhaltigkeitszielen**  
dienen, Art. 9 SFDR

Wurde ein **Index** als Referenz bestimmt?

**Wenn ja:**  
Index = im Einklang mit  
**ES- Eigenschaften?**

**Wenn ja:**  
Index = im Einklang mit den  
**Nachhaltigkeitszielen**

**Wenn nein:**  
Wie werden **ES-Eigenschaften**  
„erreicht“?

**Wenn nein:**  
Wie werden **Nachhaltigkeitsziele** erreicht?

# ESG-Faktoren in Anlageberatung und Portfolio-Verwaltung - MiFID II (Level 2)

---

- Geplant: Commission delegated Regulation amending Delegated Regulation (EU) 2017/565 as regards the integration of Environmental, Social and Governance (ESG) considerations and preferences into the investment advice and portfolio management
- To enable investment firms that provide investment advice and portfolio management to recommend suitable products to their clients, those investment firms should introduce in their suitability assessment questions that help identify the client's individual ESG preferences.
- In accordance with their obligation to act in the best interests of the client, recommendations to clients should reflect both the financial objectives and, where relevant, the ESG preferences expressed by those clients.

# BaFin-Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken

---

## Behandelt u.A. folgende Bereiche:

- 1) Strategien
- 2) Verantwortliche Unternehmensführung
- 3) Geschäftsorganisation
- 4) Risikomanagement
- 5) Stresstests
- 6) Auslagerung
- 7) Verwendung von Ratings

# BaFin-Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken

---

- Orientierungshilfe vor allem für lfd. beaufsichtigte Unternehmen.
- Bestehende gesetzliche Vorgaben und deren Konkretisierungen (z.B. MaRisk, MaGo, KAMaRisk) sind in jedem Fall zu beachten.
- BaFin erwartet, dass Unternehmen eine Auseinandersetzung mit Nachhaltigkeitsrisiken sicherstellen, dokumentieren und falls angebracht Änderungen einleiten.
- Grundsatz der Proportionalität anwendbar.



# BaFin-Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken

Nachhaltigkeitsrisiken: Keine neuen Risiken, aber Katalysatorwirkung z.B. für Kredit-, Markt-, Versicherungs- und operationelle Risiken

	Kreditrisiko	Marktrisiko	OpRisk	Versicherungsrisiko
Physische Risiken	Neubewertung Kreditobjekte und Sicherheiten	Ratingabstufungen und Kursverluste nach Katastrophen	Physische Schäden belasten Bilanz	Schadenregulierung belastet Bilanz
Transitorische Risiken	Stranded assets Risk shifts Auswirkungen auf PDs und LGDs	Plötzliche extreme Preisschwankungen bei Aktiva	Imageschaden durch Nicht-Umstellung auf nachhaltiges Wirtschaften	Wie linksstehend. (Zzgl. Anlage in Aktiva, die physische Risiken erhöhen, siehe auch Marktrisiko)

# Vielen Dank!

---

**Dr. Jean-Pierre Bußalb, Referatsleiter WA 25**

**Mitglied im Netzwerk Sustainable Finance der Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)**

**Marie-Curie-Str. 24-28**

**60439 Frankfurt am Main**

**Tel.: 0228/4108-3318**

**Email: [jean-pierre.bussalb@bafin.de](mailto:jean-pierre.bussalb@bafin.de)**