

Es ist zwar zu erwarten, dass der Verordnungsentwurf der Europäischen Kommission zur Regulierung von ESG-Ratingaktivitäten, der verschiedene Transparenz- und Governanceanforderungen an die Ratinganbieter stellt<sup>19</sup>, zumindest einen Teil der im Rahmen dieser Marktstudie adressierten Probleme bezüglich ESG-Ratings regulatorisch lösen wird. Kernpunkte dieses Entwurfs sind die Verbesserung der Qualität und Integrität von ESG-Ratings, die Transparenz der zugrundeliegenden Methodik, die Sicherstellung der Unabhängigkeit sowie die Vermeidung von potenziellen Interessenkonflikten.<sup>20</sup> Allerdings sieht der Entwurf keine inhaltlichen Vorgaben für die Methodik der ESG-Ratings vor, so dass die KVGen jedenfalls nach dem derzeitigen Entwurf der EU-Kommission weiterhin mit der geringen Vergleichbarkeit der ESG-Ratings verschiedener Anbieter konfrontiert wären.

Bis zum Inkrafttreten entsprechender Regularien auf der EU-Ebene appelliert die BaFin, dass ESG Daten- und Ratinganbieter ihre Methoden im Detail und auf eine verständliche und einfache Weise offenlegen sowie in einem angemessenen Zeitrahmen auf Rückfragen ihrer Kunden reagieren. Laut dem Sustainable Finance-Beirat<sup>21</sup> sollten dabei vor allem die zugrunde gelegte Philosophie (Zielaussagen, z.B. Impact, Performance etc.), die Beschreibung der Methodik für alle ESG-Produkte (Ratings, Scores, Datensätze), die Methodik zur Erarbeitung der Bewertung inklusive Gewichtungen, der Umgang mit fehlenden Unternehmensdaten beziehungsweise Informationen zu geschätzten Daten sowie die verwendeten Datenquellen offengelegt werden.

---

<sup>19</sup> Pressemitteilung der Europäischen Kommission vom 13. Juni 2023, Nachhaltige Finanzen: EU-Kommission macht neue Vorschläge für EU-Taxonomie und ESG-Kriterien. Abgerufen am 18. Dezember 2023 von [https://germany.representation.ec.europa.eu/news/nachhaltige-finanzen-eu-kommission-macht-neue-vorschlaege-fur-eu-taxonomie-und-esg-kriterien-2023-06-13\\_de](https://germany.representation.ec.europa.eu/news/nachhaltige-finanzen-eu-kommission-macht-neue-vorschlaege-fur-eu-taxonomie-und-esg-kriterien-2023-06-13_de).

<sup>20</sup> Jene Konflikte entstehen, wenn beispielsweise Anbieter von ESG-Ratings den gerankten Unternehmen weitere Dienstleistungen anbieten.

<sup>21</sup> Sustainable Finance-Beirat der Bundesregierung, Sustainable Finance-Beirat erarbeitet Positionspapier zur EU-weiten Regulierung von ESG-Ratinganbietern, abgerufen am 21.12.2023 von <https://sustainable-finance-beirat.de/publikationen/>