

# 3. ZInsO-Praktikertagung

ESG Finance: Nachhaltige Investments und die Digitalisierung

14. Juni 2021

Robert Welzel



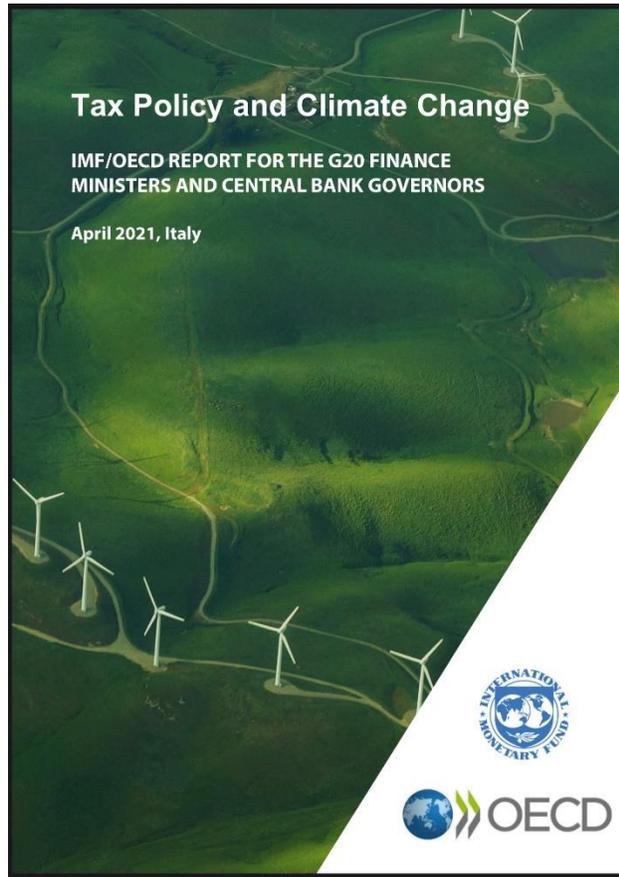
# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

- 1 Vorüberlegungen
- 2 Die rechtlichen Aktivitäten der EU
- 3 Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen
- 4 ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette
- 5 Ansprechpartner

# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

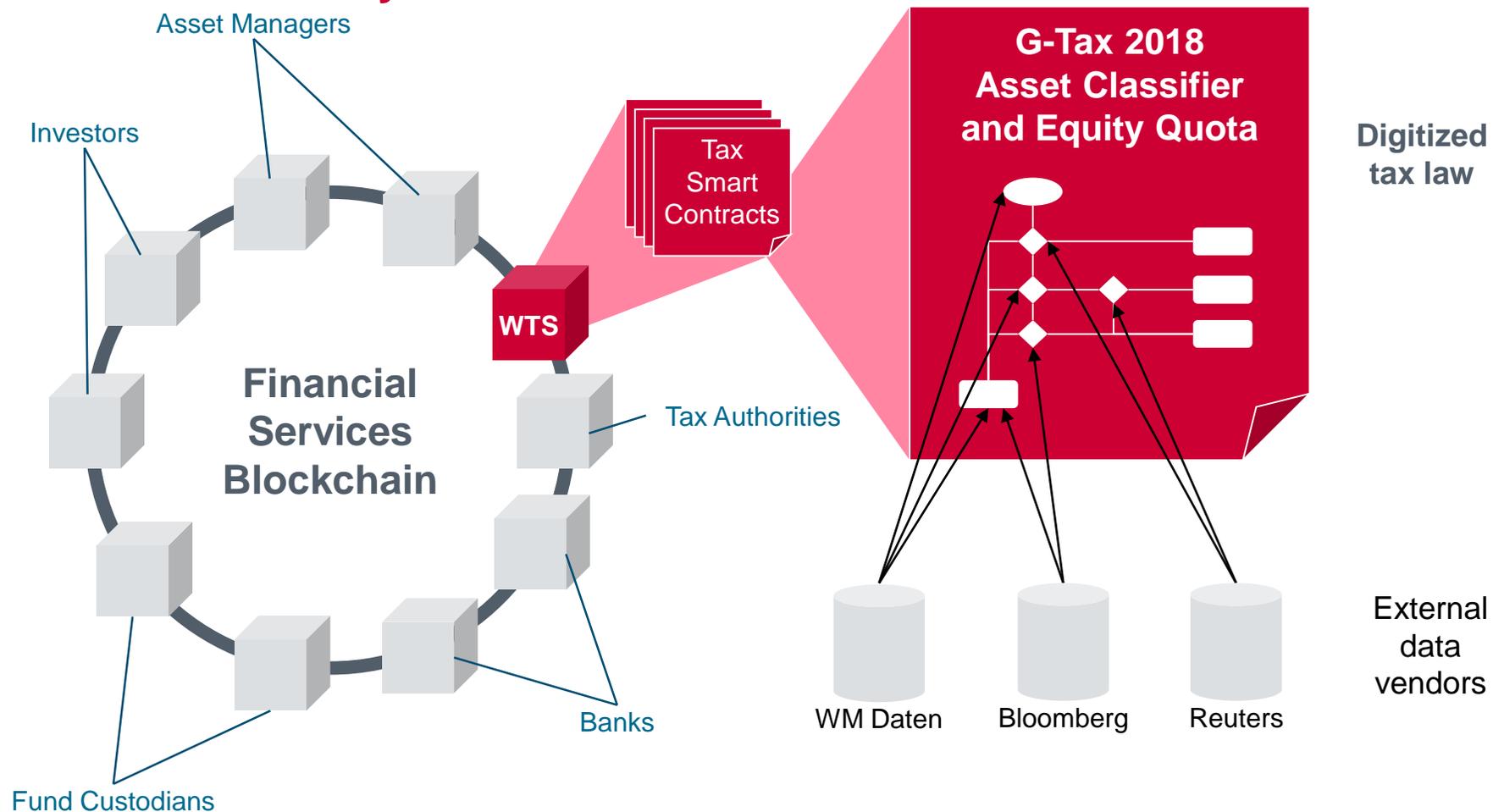
1	Vorüberlegungen
2	Die rechtlichen Aktivitäten der EU
3	Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen
4	ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette
5	Ansprechpartner

# Nachhaltigkeit und Digitalisierung: Ein Thema für Steuerberater ?



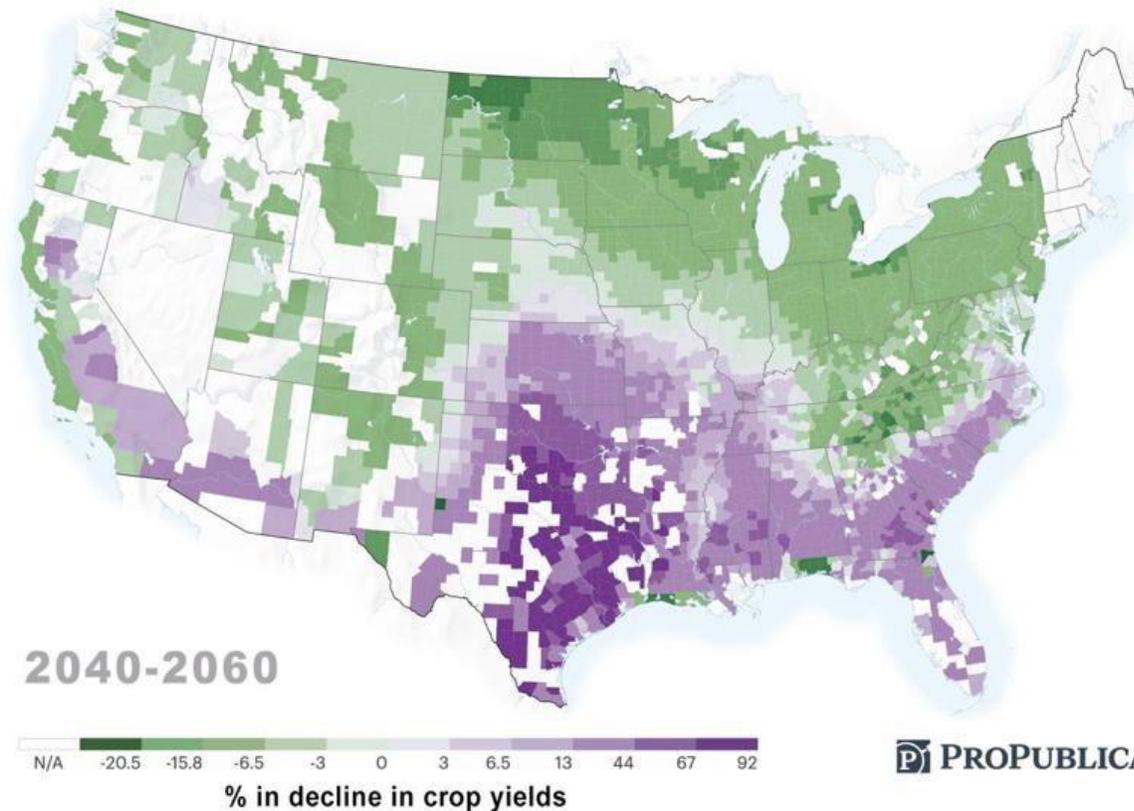
# Nachhaltigkeit und Digitalisierung: Ein Thema für Steuerberater ?

## MVP – DLT based Tax Ecosystems



## Das Weltklima als Allmende

- » „Der Klimawandel ist ein Anwendungsfall der Tragödie der Allmende“ ?
- » Risikoprofil

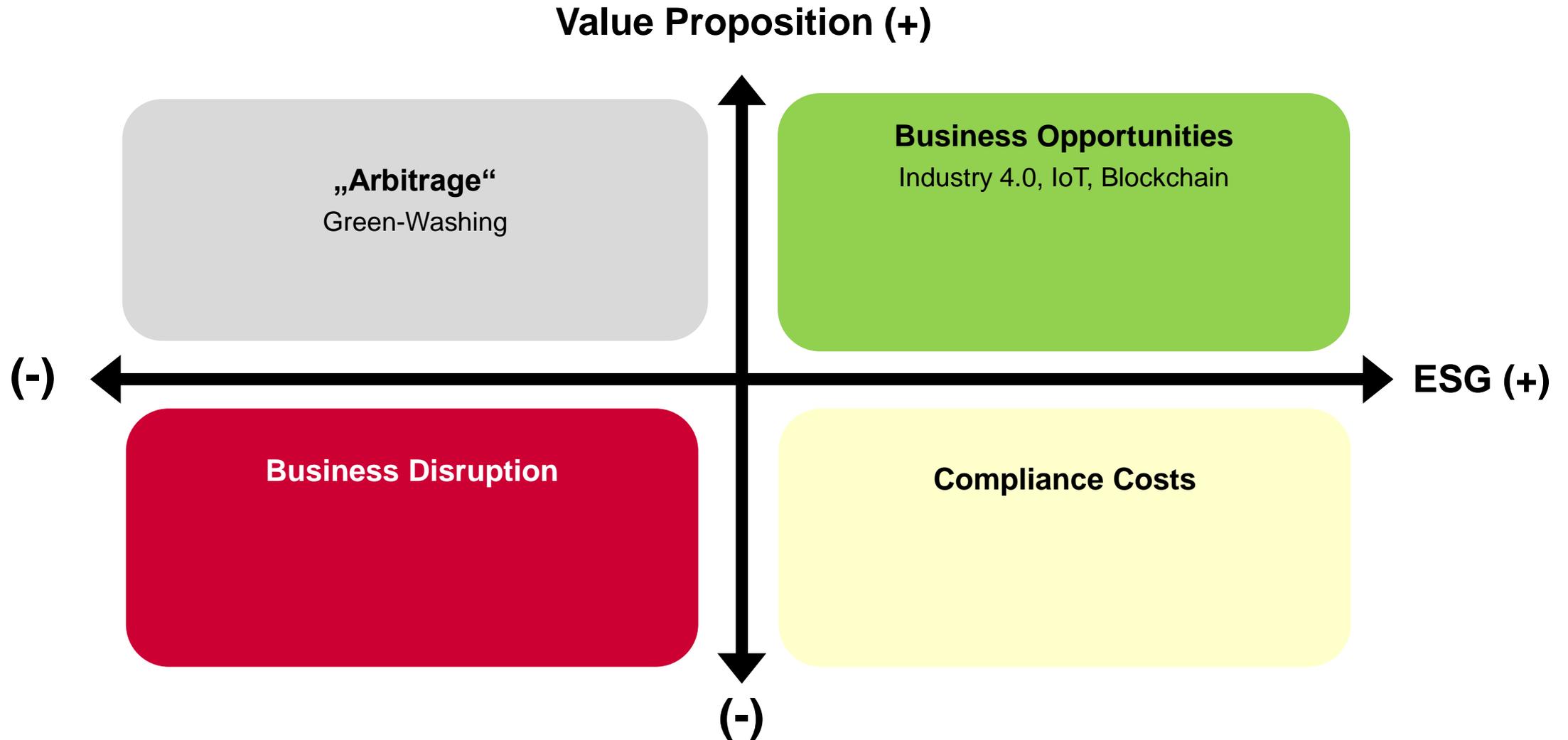


# Das Weltklima als Allmende

## Judizieller Klimaschutz / Politik / Märkte



# Unternehmerische Handlungsoptionen



## Nachhaltigkeit sollte ein fester Bestandteil jeder Unternehmensstrategie sein

### Purpose

- » Unternehmen dienen der gesamten Gesellschaft
- » Reiner Shareholder Value hat ausgedient
- » Unternehmen wollen die Interessen aller Stakeholder berücksichtigen

### Nötig zum Überleben

- » Die Bemühungen der UN um Nachhaltigkeit (17 SDGs) zeigen Wirkung
- » Bekämpfung des Klimawandels ist wichtigstes politisches Ziel der EU
- » Die Umweltmaßnahmen der Peers werden zur “strategischen Notwendigkeit”

### Nachhaltigkeit als Strategie

- » Nachhaltigkeit als unternehmerisches Ziel in Strategie einbetten
- » Frontrunner bei Nachhaltigkeitsmaßnahmen zu sein, ist ein strategischer Vorteil
- » Strategische Vorteile durch Nachhaltigkeit führen zu einem „sustainability premium“

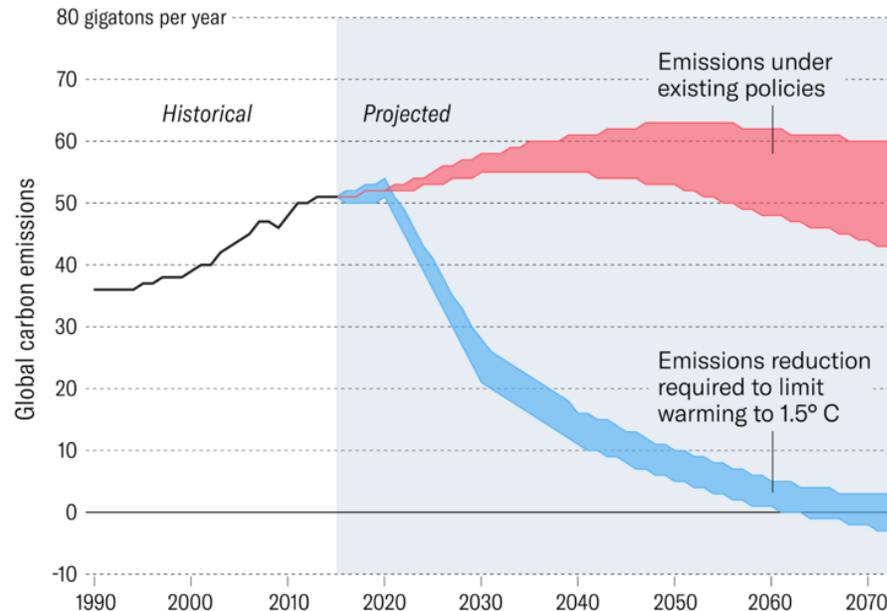
# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

1	Vorüberlegungen
<b>2</b>	<b>Die rechtlichen Aktivitäten der EU</b>
3	Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen
4	ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette
5	Ansprechpartner

## Es ist höchste Zeit zu handeln – der Zug nimmt Fahrt auf!

### Alarming Forecast: Current Climate Policies Are Grossly Inadequate

To hold global warming to 1.5° Celsius above preindustrial levels and prevent the worst impacts of climate change, the world must cut carbon emissions to zero by midcentury. Yet emissions are still rising, and under existing policies reductions won't begin to approach what's needed. If we stay on the current path, temperatures will probably increase by about 3° C, with catastrophic effects.



Note: Band widths represent high and low emissions estimates.  
Source: Climate Action Tracker

HBR

- » Die Erkenntnis, dass wir etwas verändern müssen, hat sich durchgesetzt
- » Wir sehen immer aggressivere Klimaziele der Politik
- » Klima bedingte wirtschaftliche Einbußen, z. B. Unwetterkatastrophen häufen sich
- » Logistikketten sind in Gefahr, z. B. durch nicht mehr befahrbare Flüsse
- » Klimawandel ist Thema #1 auf der Prioritätenliste von Investoren
- » In 2020 haben sich Investments in nachhaltige Vermögenswerte nahezu verdoppelt

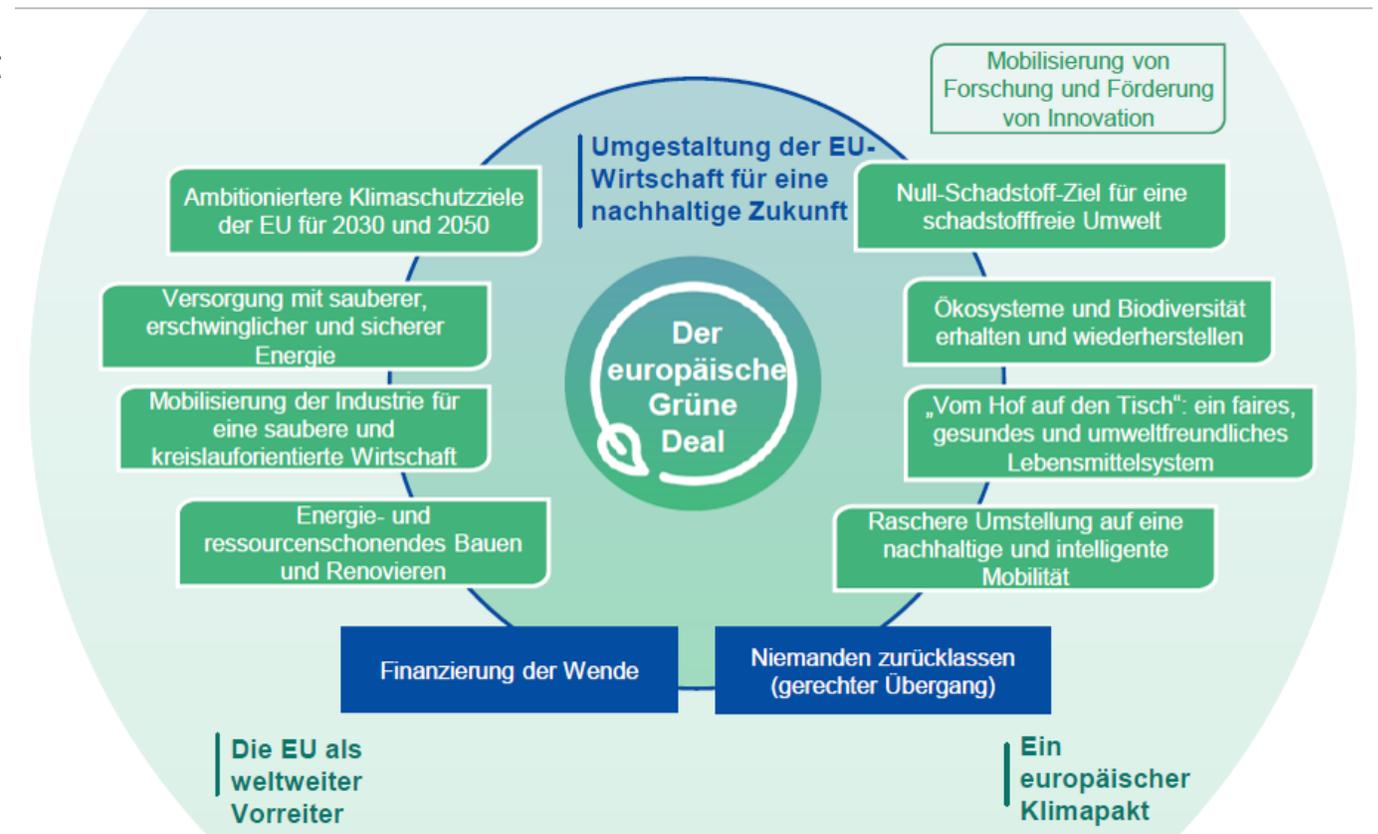
# Nachhaltigkeit und insbesondere Klimaschutz – Megatrend wird durch die EU vorangetrieben



## Der europäische Green Deal

- » Umgestaltung der EU in eine moderne, ressourcen-effiziente und wettbewerbsfähige Wirtschaft, die spätestens 2050 CO2-neutral ist
- » Dabei soll eine Ökonomie geschaffen werden, die den Nutzen für den Menschen in den Mittelpunkt stellt
- » Die soziale Marktwirtschaft soll gestärkt werden, damit die europäische Wirtschaft zukunftsfähig wird und folglich Stabilität, Arbeitsplätze, Investitionsbereitschaft und Wachstum sichert
- » Finanzierung dieser Transformation durch **Sustainable Finance**, ein Finanzwesen für ein nachhaltiges Europa

**"Das ist Europas  
'Mann-auf-dem-Mond'-Moment"**  
Ursula von der Leyen



Mitteilung der europäischen Kommission: Der europäische Grüne Deal | Abbildung 1: Der europäische Grüne Deal

## EU-Aktionsplan – Umlenkung der Kapitalströme

Einführung einer EU-Taxonomie – dringendste und wichtigste Maßnahme (#1) des Aktionsplans

- » Ziel: „Green-Washing“ verhindern
- » Einheitliche Klassifizierung für nachhaltige Aktivitäten
- » Transparenz über Nachhaltigkeitsgrad von Unternehmen und Finanzprodukten
- » Eine ökonomische Aktivität ist nachhaltig, wenn die folgenden vier Voraussetzungen kumulativ erfüllt sind:
  - Substantieller Beitrag zur Erreichung eines der sechs EU-Umweltziele
  - Keine substantielle Verletzung eines der anderen Umweltziele (*bestandener DoNo Significant Harm (DNSH) Test*)
  - Compliance mit Mindestanforderungen bei Governance
  - Compliance mit den *Technical Screening Criteria (TSC)*
- » Die Berichtspflichten aus der EU-Taxonomie-Verordnung ergänzen die Berichterstattung nach der Corporate Sustainability Reporting Directive



## EU-Aktionsplan – Transparenz

### Neue „Corporate Sustainability Reporting Directive“ veröffentlicht am 21. April 2021

- » Ausfluss der Maßnahme #9: Verstärkte Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen
- » Verbesserung von Quantität, Qualität und Vergleichbarkeit der Informationen
  - › Angaben zu wesentlichen klimabedingten (kurz-, mittel- und langfristigen) Risiken,
  - › Beschreibung der Prozesse zur Ermittlung, Bewertung und Handhabung dieser Risiken sowie
  - › Beschreibung der Integration dieser Prozesse in das allgemeine Risikomanagement des Unternehmens

Die doppelte Wesentlichkeitsperspektive der Richtlinie über die Angabe nichtfinanzieller Informationen im Kontext der Angabe klimabezogener Informationen

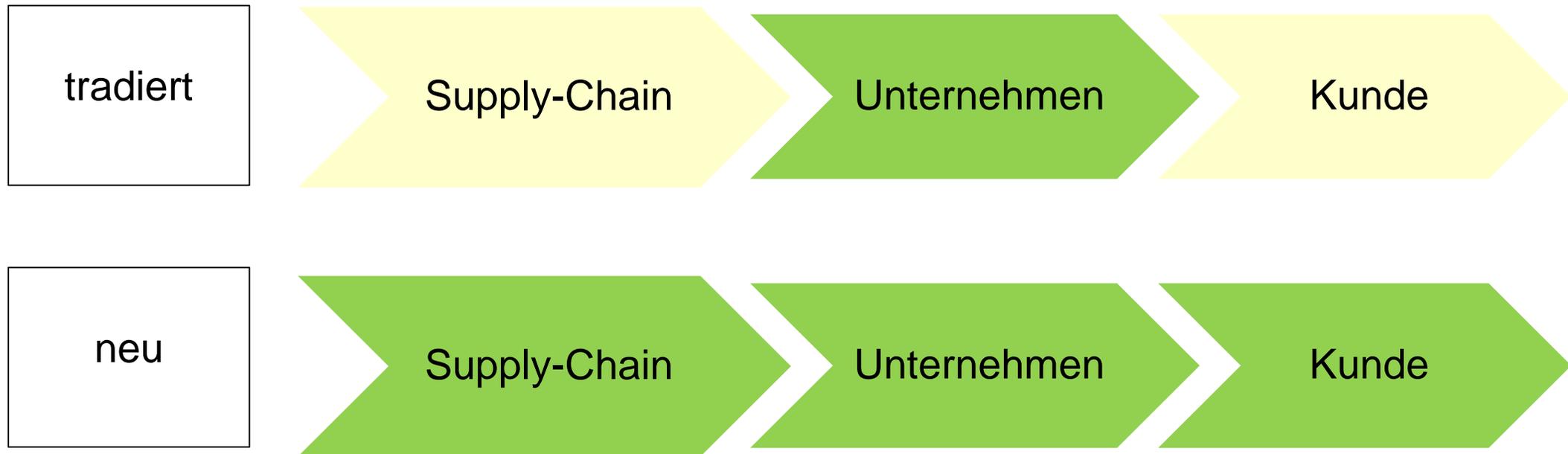


### Doppelte Wesentlichkeitsperspektive:

- » Klimabezogener Einfluss auf die Lage eines Unternehmens (outside-in view)
- » Auswirkungen der Aktivitäten eines Unternehmens auf das Klima und die Menschen (inside-out view)

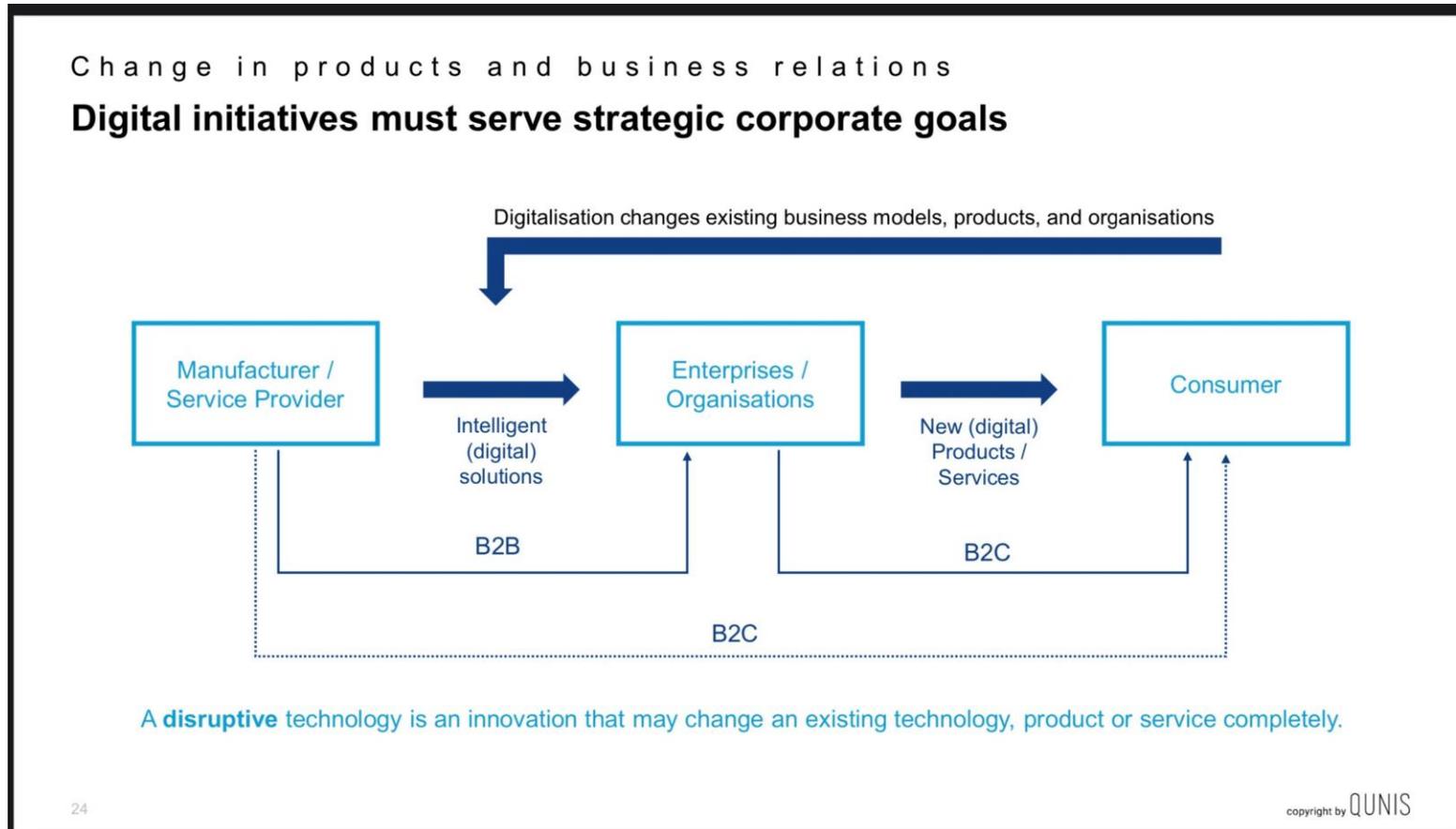
## Ausweitung der Verantwortungssphären

» Erweiterter Haftungsrahmen umfasst auch Supply-Chain und Kunden



## Geschäftsmodelle und Digitalisierung

- » Transparenz und Datenqualität sind die neuen Herausforderungen
- » z. B. Tax: Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM)
- » SorgfaltspflichtenG („Lieferketten“)



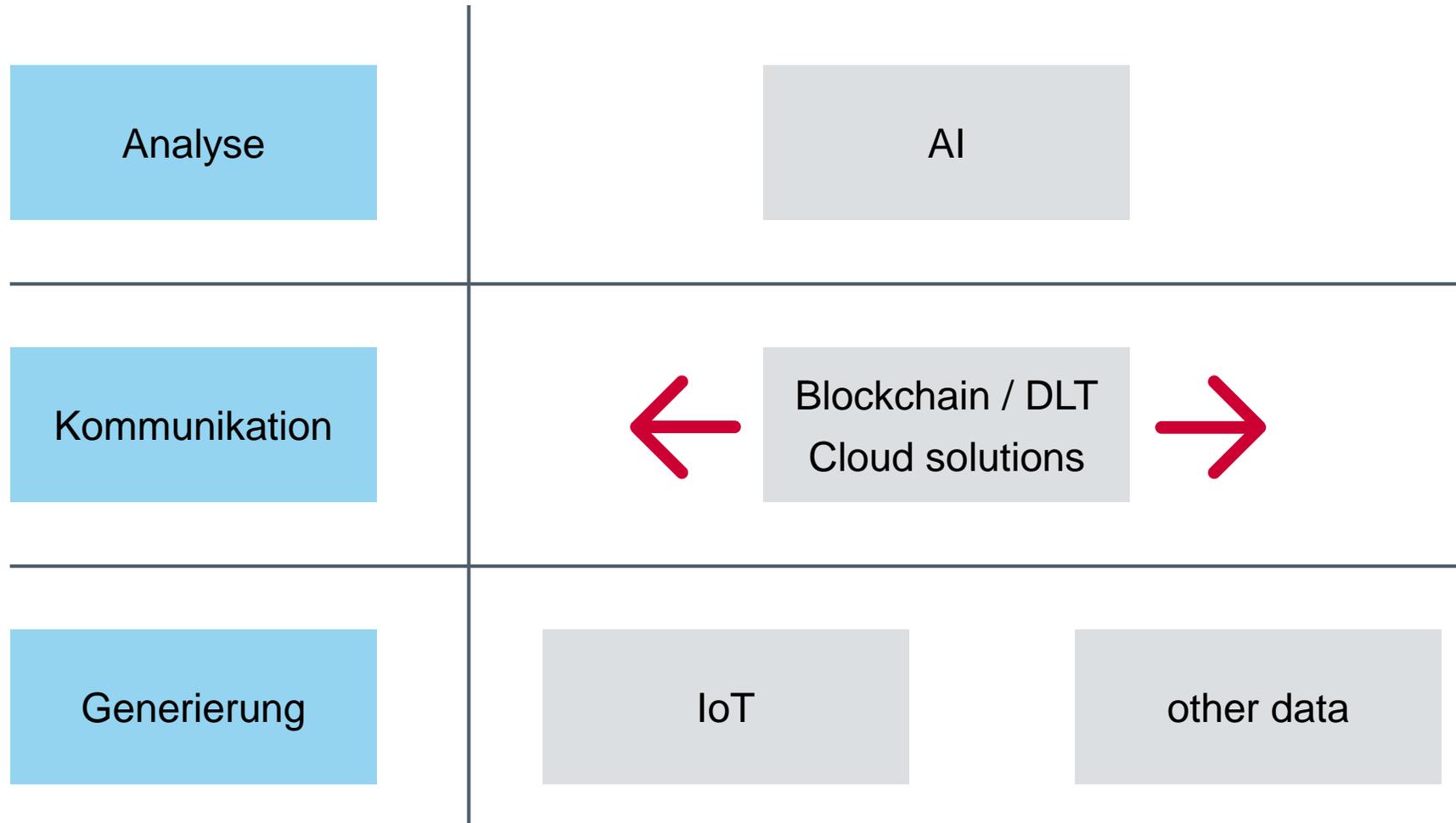
# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

1	Vorüberlegungen
2	Die rechtlichen Aktivitäten der EU
<b>3</b>	<b>Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen</b>
4	ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette
5	Ansprechpartner

# Blockchain, AI, IoT „Re-Thinking Finance“

## Veränderungen und Herausforderungen

# Datenmodell



## Blockchain-Strategie der Bundesregierung

Die Blockchain-Technologie ist ein Baustein für das Internet der Zukunft

Die Blockchain-Technologie ist eine der meistdiskutierten Innovationen der digitalen Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft. Durch Eigenschaften wie **Dezentralität, Zuverlässigkeit, Fälschungssicherheit** eröffnet sie ein breites Feld an innovativen Anwendungsmöglichkeiten und neuen Kooperationsformen.

**Mittels Blockchain-Technologie können alle erdenklichen Werte, Rechte und Schuldverhältnisse an materiellen und immateriellen Gütern durch Token repräsentiert und deren Handel- und Austauschbarkeit potenziell vereinfacht werden.**

Welche Auswirkungen diese Entwicklung weltweit haben wird, ist noch offen.

**Dies gilt insbesondere für ihr Potenzial, Vertrauen in digitalen Räumen zu vermitteln.**

## Blockchain-Strategie der Bundesregierung

Bundesregierung setzt sich das Ziel, die Chancen der Blockchain-Technologie zu nutzen und ihre Potenziale für die digitale Transformation zu mobilisieren

- » .... einen investitions- und wachstumsorientierten Ordnungsrahmen schaffen, in dem Marktprozesse ohne staatliche Eingriffe funktionieren ...

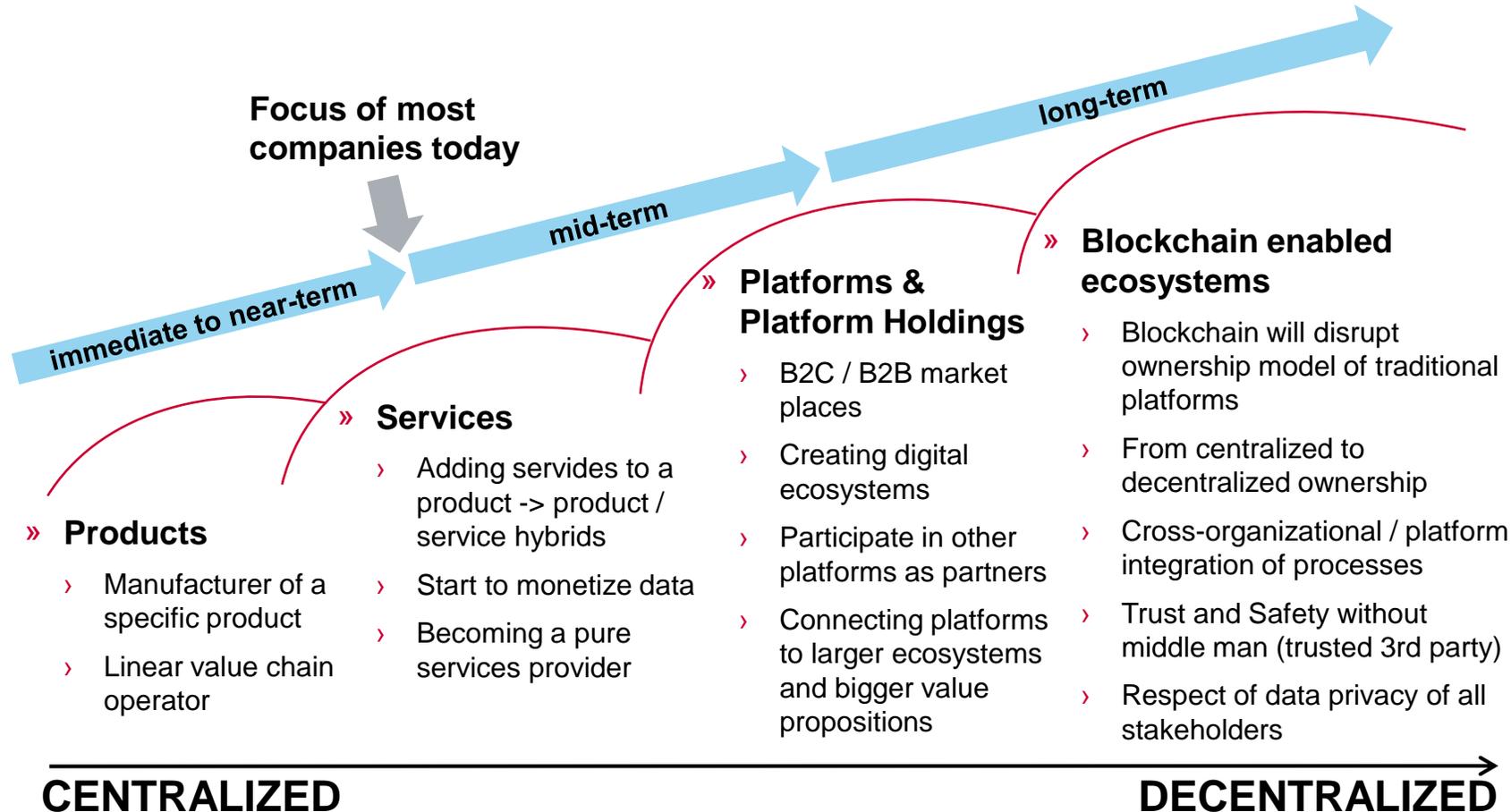
Bundesregierung will das deutsche Recht für elektronische Wertpapiere öffnen.

- » ... Tokenisierung von Assets und insbesondere Wertpapieren als eine der zukünftig zentralen Blockchain-Anwendungen ...
- » ... Blockchain-basierte(n) Finanzierungsform(en) .....
- » ... Stablecoins keine Alternative zu staatlichen Währungen werden

Im Sinne der Technologieneutralität soll der Rechtsrahmen die Blockchain-Technologie nicht gegenüber anderen Technologien benachteiligen oder bevorzugen.

# Blockchain Technologie

» Dezentralität in Verbindung mit der Blockchain Technologie wird in einigen Märkten die strategische Dynamiken verändern



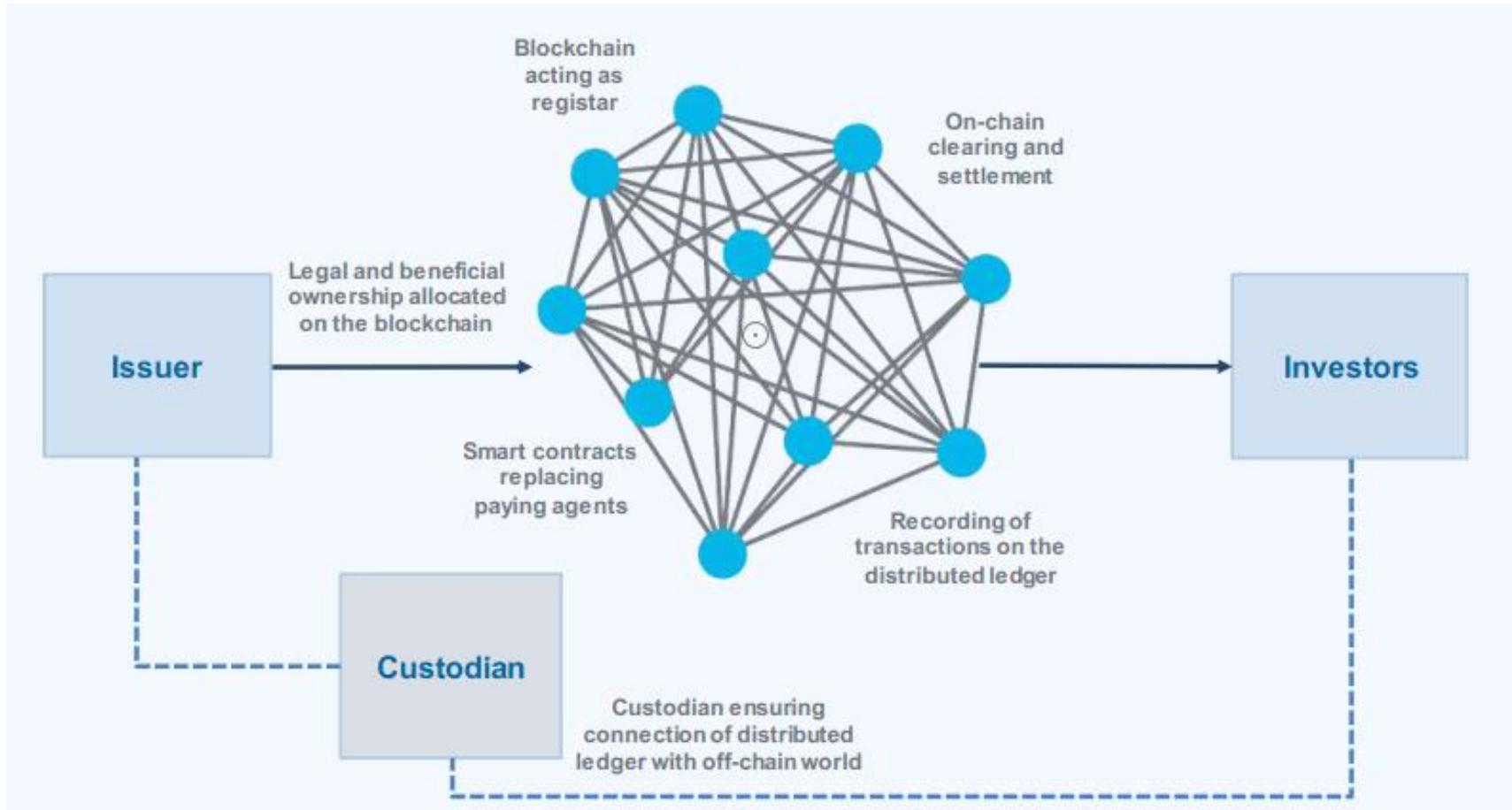
# The Tokenisation of Assets and Potential Implications for Financial Markets



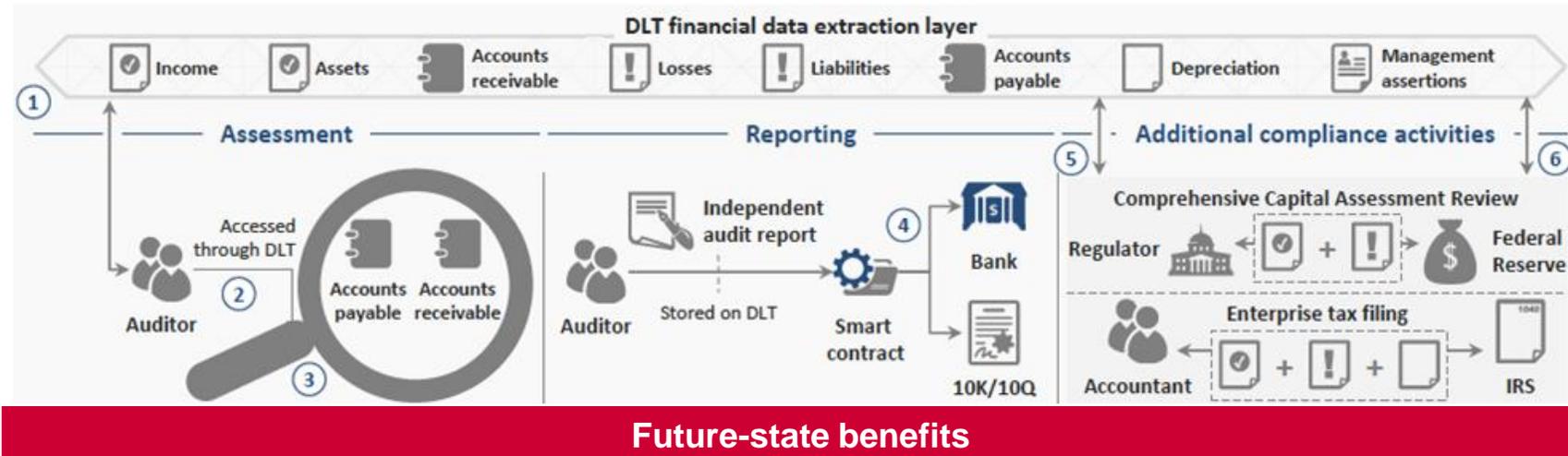
## Table of contents

Foreword	3
Acknowledgements	4
Executive Summary	7
1. Introduction	10
2. What is tokenisation of assets and why is it important? Definitions and benefits	11
2.1. Defining tokenised assets	11
2.2. Tokenising financing assets: equity and debt	13
2.3. Benefits of tokenisation	16
2.4. Challenges to a wider adoption of asset tokenisation	19
3. How can asset tokenisation disrupt the financial markets	24
3.1. Trading implications	24
3.2. Liquidity implications	27
3.3. Pricing implications	30
3.4. Implications for post-trade services: impact on clearing and settlement	32
3.5. The possible need for a central authority in a decentralised, tokenised world: the relevance of custodianship	33
3.6. A case for tokenised central bank currency or stablecoins in tokenised securities	35
4. High level policy considerations	38
4.1. Conditions under which tokenisation of assets is meaningful	38
4.2. Implications of tokenisation for financial markets	39
4.3. Considerations for policy makers	40
Annex A. Case studies: Practical examples of tokenisation transactions	42
Tokenisation in the debt markets	42
Tokenisation in the equity markets:	46
Trading platforms for tokenised assets	49
Tokenising real estate: Russia, the United States and France	51
Other: Securities lending	52

## Simplified scheme of corresponding tokenised security issuance



## Automated Compliance / Future-state benefits



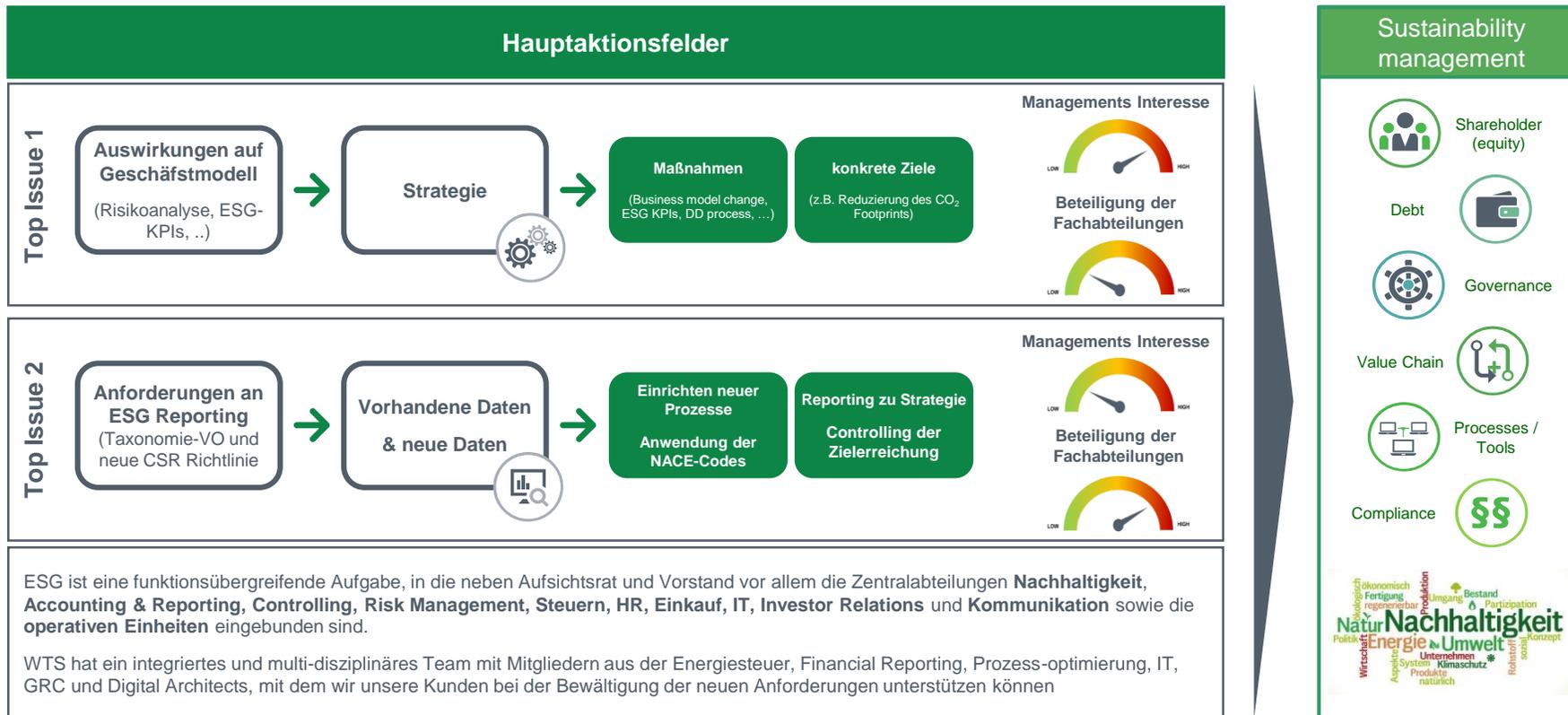
### Future-state benefits

- 1 **Data transparency:** enabling data stored within financial systems to be accessible via DLT through the financial data extraction layer provides immutable and transparent records that are updated in real time
- 2 **Automated review:** financial information accessible via DLT enables an automated review via audit software, reducing the time and resources required to perform these activities
- 3 **Reduced errors:** audit teams have authorized access to financial data, eliminating errors generated by manual activities and streamlining the update process
- 4 **Integrated system:** reporting activities executed via DLT facilitates the creation of quarterly and annual filings, reducing duplicate efforts
- 5 The bank provides Federal Reserve officials with authorized access to facilitate automated capital analyses and store results on DTL
- 6 The bank provides tax accountants with authorized access to real-time financial data to facilitate tax calculations and automate IRS tax payments

# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

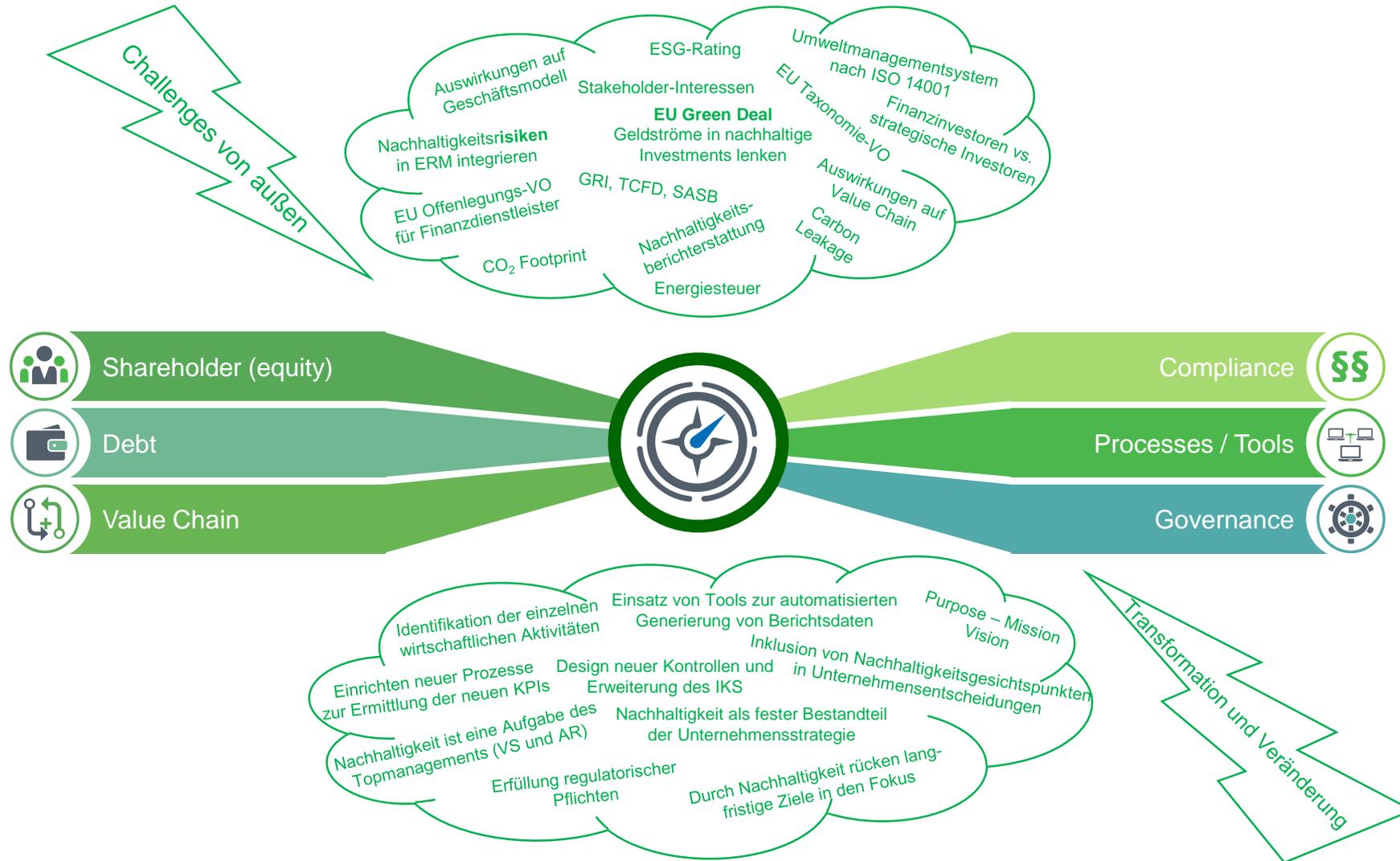
1	Vorüberlegungen
2	Die rechtlichen Aktivitäten der EU
3	Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen
<b>4</b>	<b>ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette</b>
5	Ansprechpartner

## Zwei Handlungsstränge sollten aus ökonomischer und regulatorischer Sicht parallel durchgeführt werden ...



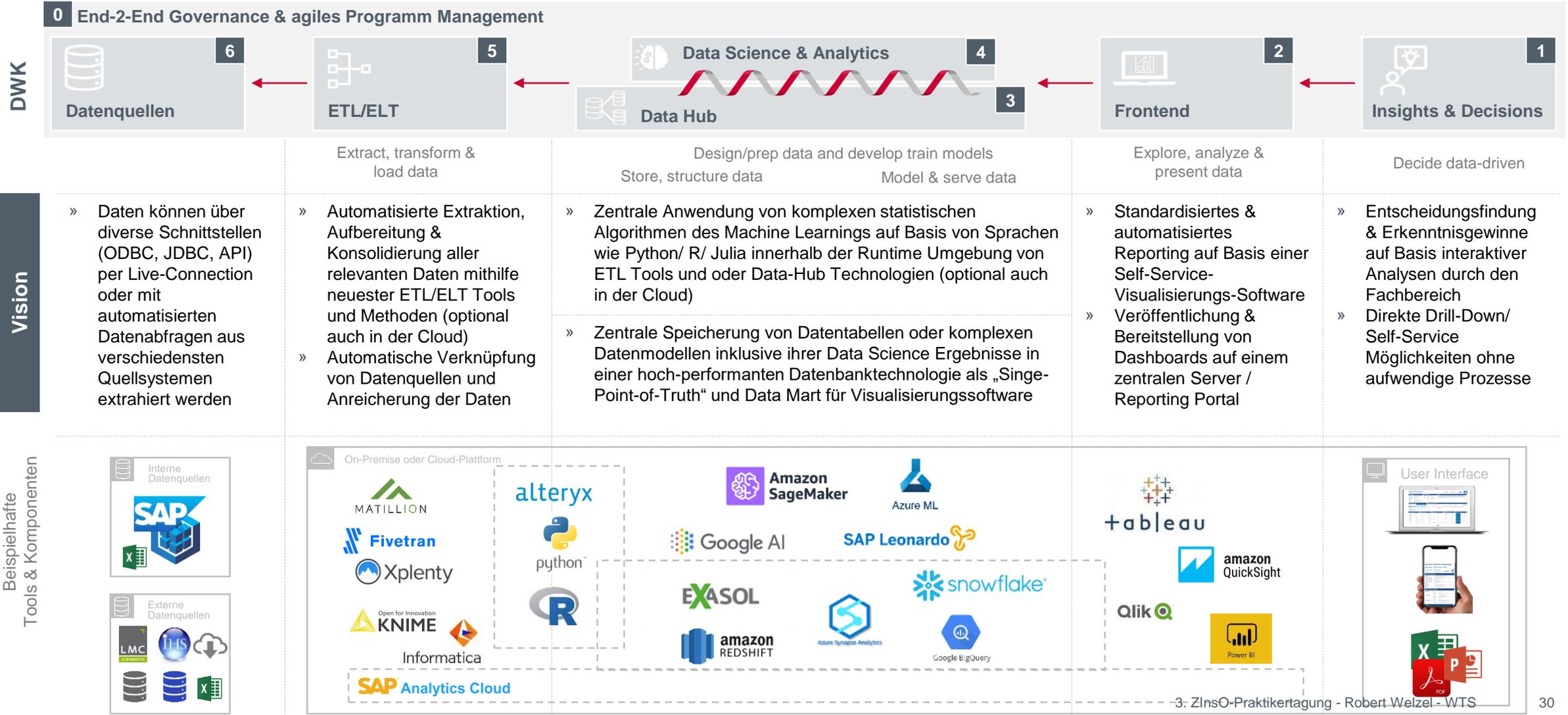
...deren gemeinsames Problem die Generierung notwendiger Daten ist

## Koordination in einem komplexen Umfeld



# Konzept der End-2-End Datenwertschöpfungskette (DWK)

vereinigt eine Vielzahl eng miteinander verzahnter, aber flexibler Komponenten & Tools



# Nachhaltigkeit und Digitalisierung

1	Vorüberlegungen
2	Die rechtlichen Aktivitäten der EU
3	Digitalisierung - Technische Entwicklungen - Neue Geschäftsmodelle und Finanzierungschancen
4	ESG als Bestandteil einer umfassenden Datenwertschöpfungskette
<b>5</b>	<b>Ansprechpartner</b>

**WTS Steuerberatungsgesellschaft mbH**

Taunusanlage 19  
60325 Frankfurt am Main  
Phone: +49 (0) 69 1338 456 80  
Email: robert.welzel@wts.de

**Robert Welzel**

Partner

**Education**

- » Lawyer, Universities of Munich and Regensburg
- » Tax Advisor

**Professional Background**

- » Since 2007 at WTS Steuerberatungsgesellschaft mbH
- » 7 years at PwC
- » 4 years Manager at Deloitte
- » 3 years judge in a civil law court

**Specialization & Experience**

- » International Taxation
- » M&A / Corporate Restructuring Tax
- » Banking & Capital Markets and Asset Management
- » Various industrial companies
- » Development of tool-based tax compliance and tax analytics
- » Tax / regulatory structuring & tax compliance for a broad range of international funds & fund products
- » Consulting in the areas capital market products, structured finance, regulatory or balance-sheet induced transactions
- » Lectures at the University of Münster and Kiel