

„Climate change represents  
the greatest and widest-  
ranging market failure ever  
seen.“

Sir Nicholas Stern,  
Leiter des volkswirtschaftlichen Dienstes der  
britischen Regierung und ehemaliger  
Chefökonom der Weltbank, 2006

Vorstellung der Masterthesis  
„Kursreaktionen auf die  
Ankündigung von  
Green Bond Emissionen.  
Eine Ereignisstudie“

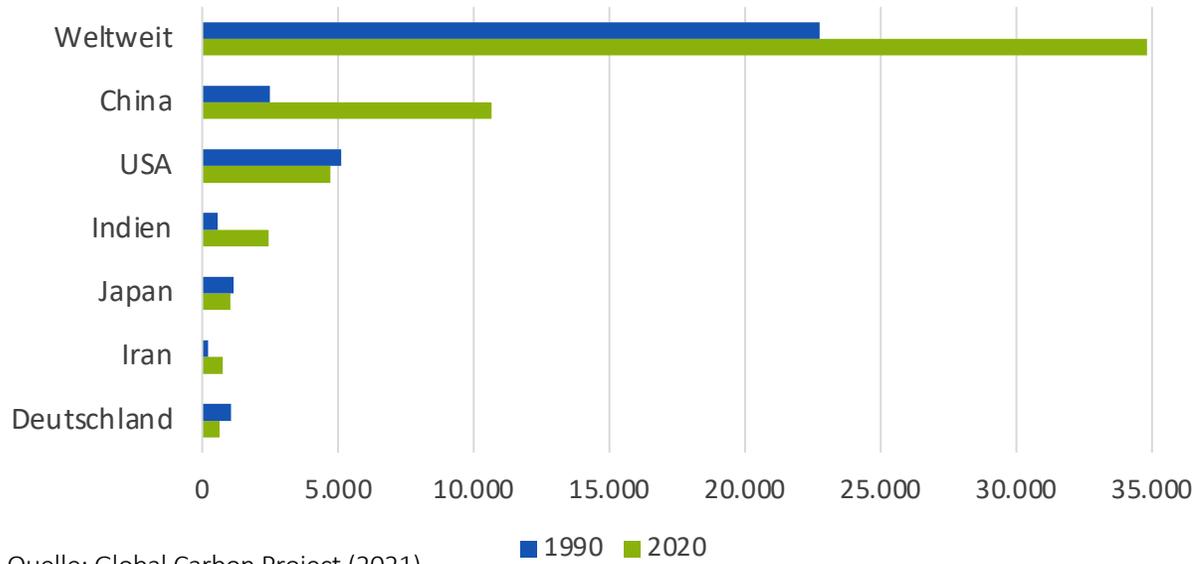
---

Sandra Keßler

8. Nachhaltigkeitskongress  
SRH Campus Heidelberg, 22.04.2023

# 1. Problemstellung

CO<sub>2</sub>-Emissionen ausgewählter Länder sowie weltweit im Jahresvergleich  
(in Millionen Tonnen)



Quelle: Global Carbon Project (2021)

■ 1990 ■ 2020

**GRADUELLER TEMPERATUR- UND MEERES-SPIEGELANSTIEG**

**TROCKENHEIT UND NIEDRIGWASSER**

**STARKREGEN, STURZFLUTEN UND HOCHWASSER**

**HITZE**

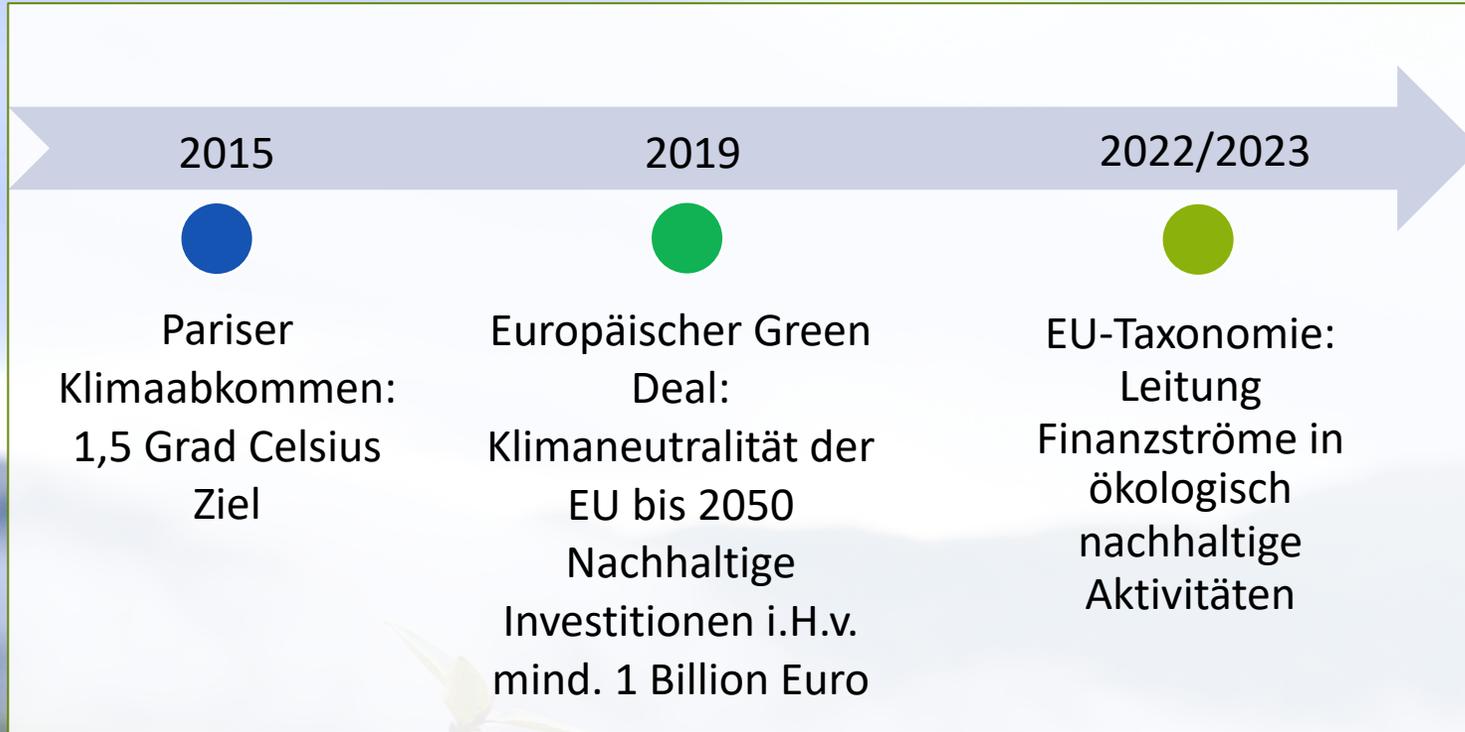
Quelle: Umwelt Bundesamt (2022)

## 2. Nachhaltigkeitsbegriff



- In Literatur kontrovers und unterschiedlich definiert
- Forstwirtschaftlicher Ursprung
- Gleichgewicht Umwelt, Wirtschaft und Gesellschaft
- Voraussetzung: Politische Regulierung individuelles und kollektives Verhalten

### 3. Politische Maßnahmen & aktueller Diskurs



STUDIE Klima

**Klimaziel von 1,5 Grad unrealistisch**  
„Nicht mal in Ansätzen auf dem richtigen Pfad“

01.02.2023 15:00 Uhr

Quelle: Ruhr Nachrichten

Wegen Klimaschutz-Lücken

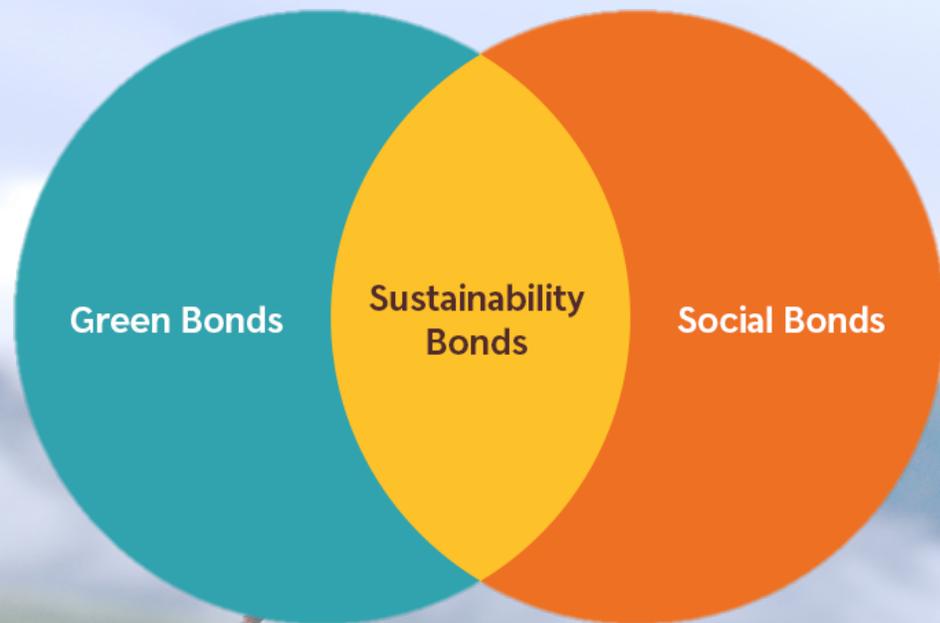
**Umweltschützer verklagen Bundesregierung**

Stand: 24.01.2023 02:47 Uhr

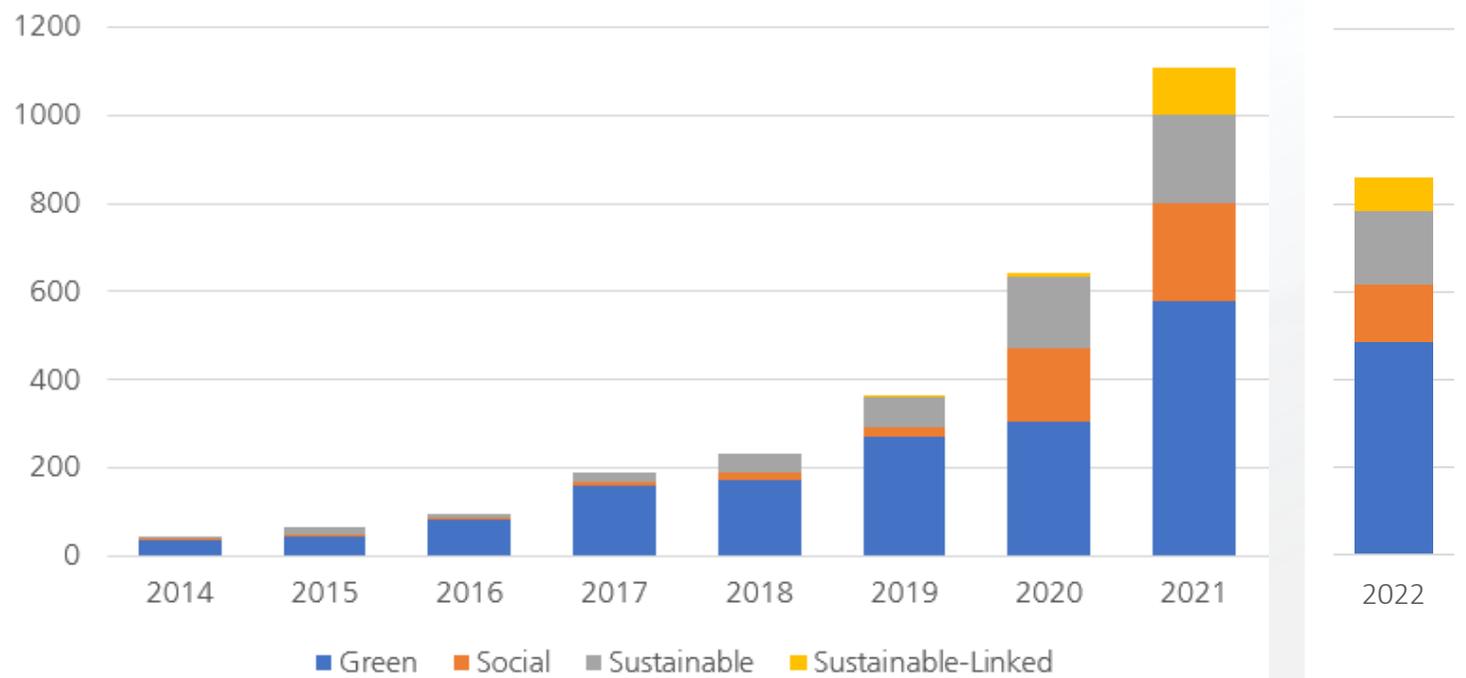
Quelle: tagesschau.de



## 4. Green Bonds zur Klimaschutzfinanzierung – Was steckt dahinter?

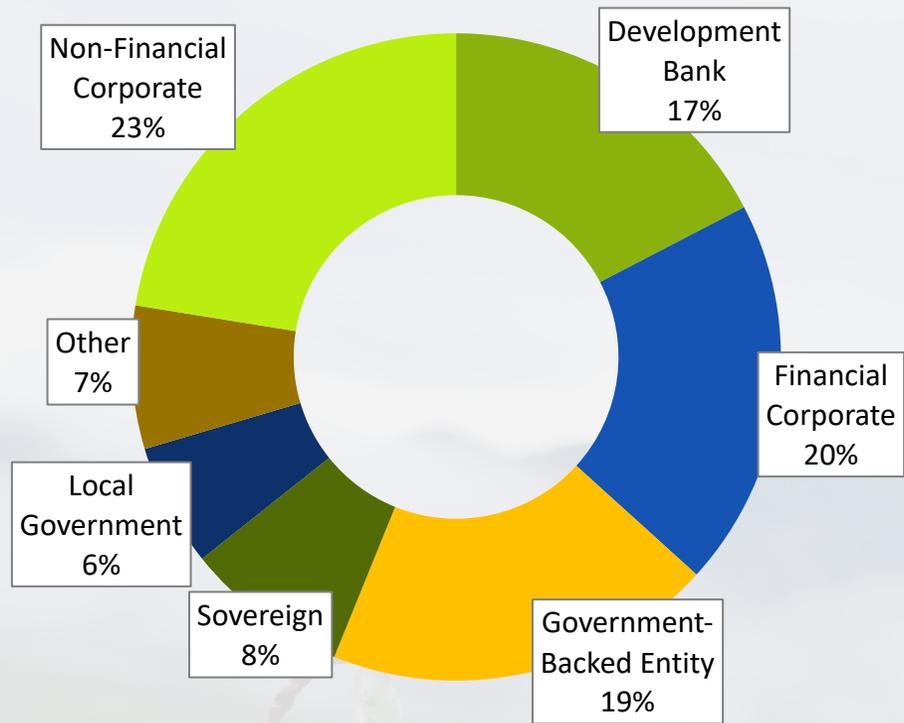


## 5. Markt für Nachhaltigkeitsanleihen – Emissionsvolumen

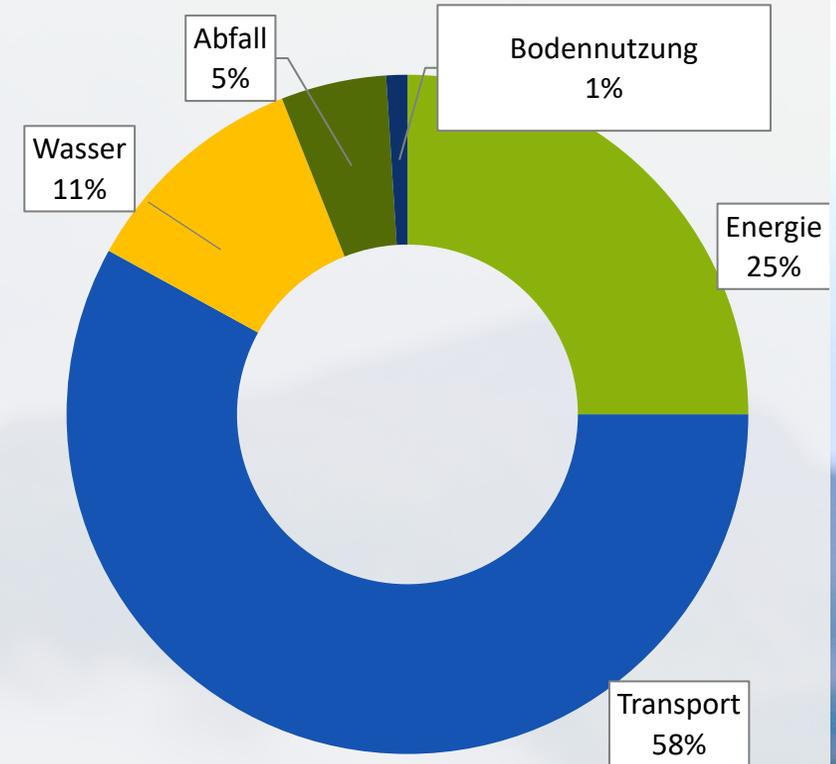


Quelle: Climate Bonds Initiative (2022)

## 6. Markt für Nachhaltigkeitsanleihen – GSS+ Emittenten & Erlösverwendung



Quelle: Climate Bonds Initiative (2022)



Quelle: Climate Bonds Initiative (2021)

## 7. Wie reagiert die Börse auf die Green Bond Ankündigung börsennotierter Unternehmen?



Kernergebnisse der Ereignisstudie:

- Kein statistisch signifikanter Gesamteinfluss der Green Bond Ankündigungen in Form von Aktienkursreaktionen
- Verkürzung des Ereigniszeitfensters führt lediglich zu Hinweis auf positive Reaktion

**Honorieren Marktteilnehmer\*innen das grüne Engagement nicht (mehr)?**

## 8. Offene Diskussion rund um das Thema Green Finance

1. Blasenbildung durch schnellere Zunahme der Nachfrage als das Angebot?
2. Taxonomie Anwendung auf Finanzanlagen – wie vorgesehen – freiwillig?
3. Stören Nachhaltigkeitskriterien die Finanzierungsneutralität?
4. Nachhaltigkeit und Green Finance: Krisenfester Trend statt vorübergehender Hype?
5. „Climate change represents the greatest and widest-ranging market failure ever seen.“
6. Mischungsverhältnis von marktwirtschaftlichen und ordnungspolitischen Instrumenten?
7. ...

