



Universität St.Gallen

Institut für Law and Economics

# The Enhancement and Standardization of Climate-Related Disclosures for Investors

15. Mai 2024

From insight to impact.

# Klimabezogene Berichterstattung nach SEC Rules im Überblick

Ziel	Einheitliche, vergleichbare und zuverlässige Offenlegung für Investoren, um die Auswirkungen klimabezogener Risiken auf aktuelle und potentielle Investitionen fundiert beurteilen zu können
Angaben ausserhalb Jahresabschluss	<ul style="list-style-type: none"><li>• Governance (Item 1501)</li><li>• Strategie, Geschäftsmodell und Ausblick (Item 1500; Item 1502)</li><li>• Risikomanagement (Item 1503)</li><li>• Messgrössen &amp; Ziele (Item 1504)</li><li>• TGH Emissions-Zielgrössen (Item 1506)</li></ul>
Anhang Jahresabschluss (prüfungspflichtig)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Bilanzielle Auswirkungen von Unwettern und anderen Naturereignissen</li><li>• Kohlenstoffkompensationen und Renewable Energy Credits or Certificates (RECs)</li><li>• Wesentliche Auswirkungen auf finanzielle Schätzungen und Annahmen, die auf Unwetterereignisse und andere natürliche Gegebenheiten oder veröffentlichte klimabezogene Ziele oder Übergangspläne zurückzuführen sind</li></ul>
Anwenderkreis	<ul style="list-style-type: none"><li>• Öffentliche Unternehmen mit Berichterstattungsverpflichtungen nach Securities Exchange Act Section 13 (a) oder 15(d)</li><li>• Unternehmen, die eine Securities Act oder Exchange Act Registrierungserklärung einreichen</li></ul>

# Zusammenfassung der offenzulegenden Informationen

Risikomanagement		Prozesse zur Identifizierung, Bewertung und Steuerung wesentlicher klimabezogener Risiken
Klimabezogene Risiken		<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Physische Risiken und Übergangsrisiken</b>, die wesentliche Auswirkungen haben oder sich mit hinreichender Wahrscheinlichkeit kurz- und langfristig wesentlich auswirken werden</li><li>• <b>Abschwächung des Klimarisikos, Anpassung</b>: ob und wie klimabezogene Risiken Teil des Geschäftsmodells, der Strategie, der Finanzplanung und der Kapitalallokation sind</li></ul>
Governance		Aufsicht durch Verwaltungsrat und die Geschäftsführung; Fachwissen bei Aufsichtsorganen notwendig
Strategie		<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Szenarioanalyse</b>: relevante Szenarien, Parameter, Annahmen, analytische Entscheidungen, erwartete wesentliche Auswirkungen</li><li>• <b>Interne Kohlenstoffpreise</b>: Preis in Einheiten der Berichtswährung pro metrischer Tonne Co2e</li><li>• <b>Übergangsplan</b>: relevante Metriken und Ziele zur Identifizierung und Management von Risiken und deren Fortschritt</li></ul>
Ziele & Messgrößen		<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Zielvorgaben &amp; Ziele</b>: Umfang, Masseinheit, Zeithorizont, Fortschritt</li><li>• <b>Kompensationen und RECs</b>: Höhe der Kohlenstoffreduzierung oder Menge an erneuerbar erzeugter Energie</li></ul>



Wenn verwendet und wesentliche Auswirkung



Safe Harbor für zukunftsorientierte Informationen

# Schrittweises Inkrafttreten der Regeln

Inkrafttreten der Regeln 60 Tage nach der Veröffentlichung im Federal Register

Art des Registranten	Jahresabschluss & Audit der Auswirkung Jahresabschluss		THG Emissionen/ Versicherung			Elektronische Kennzeichnung
	alle Offenlegungen nach Reg. S-K und S-X, außer den hier genannten	Angaben zu wesentlichen Ausgaben und Impacts	Angabe Scope 1&2 THG Emission	Angabe Scope 1&2 THG - begrenzte Sicherheit	Angabe Scope 1&2 THG- Hinreichende Sicherheit	
LAF	FYB 2025	FYB 2026	FYB 2026	FYB 2029	FYB 2033	FYB 2026
AF	FYB 2026	FYB 2027	FYB 2028	FYB 2031	N/A	FYB 2026
SRCs, EGCs & NAFs	FYB 2027	FYB 2028	N/A	N/A	N/A	FYB 2027

Large Accelerated Filer (LAR); Accelerated Filer (AF); Small Reporting Company (SRC); Emerging Growth Company (EGC); Non-Accelerated Filer (NAF)

FYB= Fiscal Year Beginning

# Vergleich von SEC zu ISSB und ESRS (1/3)

	CSRD/ESRS	ISSB	US SEC Rule
Scope	Klimabezogene Impact, Risiken und Möglichkeiten	Klimabezogene Risiken und Möglichkeiten	Klimabezogene Risiken
Wesentlichkeit	Doppelte Wesentlichkeit	Finanziell	Finanziell
THG Scopes	Scope 1, 2, 3	Scope 1, 2, 3	Scope 1 & 2, wenn wesentlich
Value chain	Ja	Ja	Indirekte Überlegungen zur Value Chain
Externe Prüfung	Begrenzte Sicherheit für die meisten Offenlegungen (ggf. zukünftig hinreichende Sicherheit)	Aktuell Nein	Begrenzte Sicherheit: Annual Report Hinreichende Sicherheit: Anhang des Jahresabschlusses
Implementierung	Daten ab 2024 Reporting ab 2025	Abhängig von Verabschiedung	Daten ab 2025 Reporting ab 2026

# Vergleich von SEC zu ISSB und ESRS (2/3)

	CSRD/ESRS	ISSB	US SEC Rule
Einführung	Schrittweise	Schrittweise	Schrittweise, Anforderungen für SME tbd
Szenario-Analyse	Erforderlich	Erforderlich	Nicht erforderlich
Executive Compensation	Offenlegung klimabezogener Vergütung	Offenlegung klimabezogener Vergütung	Nicht erforderlich
Bezug zu TCFD	Weitgehende Übereinstimmung mit Elementen und Empfehlungen, aber andere Strukturierung der Empfehlungen	Eng angelehnt an TCFD-Struktur, IFRS S2 ist direkter Nachfolger von TCFD	Weitgehende Übereinstimmung, aber andere Strukturierung der Empfehlungen, da nicht alle erforderlich
Anwender	Öffentliche und private Unternehmen in (oder gelistet in) der EU	Gewinnorientierte Unternehmen und Öffentlicher Sektor, abhängig von lokalen Rechtsvorschriften	Öffentliche, an der SEC registrierte Unternehmen

# Vergleich von SEC zu ISSB und ESRS (3/3)

## Scope of topics

### Eine Nachhaltigkeitskomponente

- *SEC*: Offenlegung klimabezogener Informationen

### vs. Bandbreite an Nachhaltigkeitsthemen

- *ISSB* & *ESRS*: Bandbreite an Nachhaltigkeitsthemen, wobei die *ESRS* derzeit 10 themenspezifische Standards umfassen

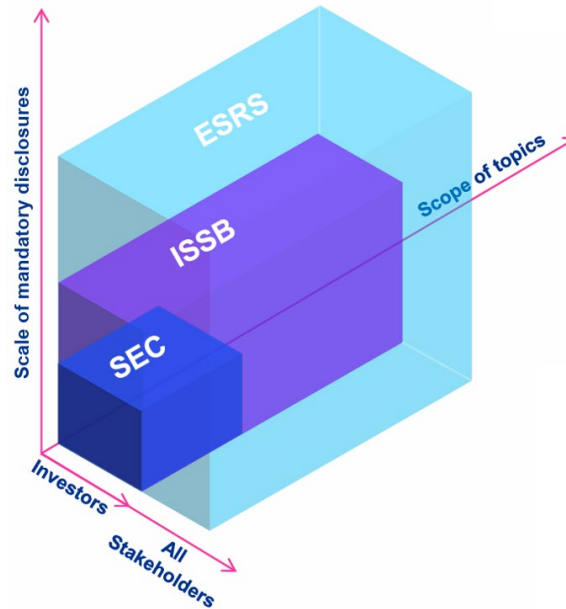
## Zielgruppe

### Investor Approach:

- *SEC* & *ISSB*: Benefit für Investoren

### vs. Multi-Stakeholder Approach

- *ESRS*: Doppelte Wesentlichkeit



## Scale of mandatory disclosure

### Risikobasiert

- *SEC*: zahlreiche zielgerichtete Offenlegungen zu Risiken und Offenlegung im Jahresabschluss

### vs. Breitere Offenlegung

- *ISSB* & *ESRS*: umfassendere Offenlegung von Risiken und Chancen, wobei die *ESRS* zusätzlich die Offenlegung der Auswirkungen erfordern
- *ISSB* & *ESRS*: KEINE Berichterstattung im Jahresabschluss, aber Berechnung der finanziellen Auswirkungen

# Safe Harbor Regelung für bestimmte klimabezogene Offenlegungen (Item 1507)



Safe Harbor: Informationen mit **Ausnahme historischer Fakten** werden als **forward-looking statement** im Sinne des Safe Harbors des Private Securities Litigation Reform Acts (“PSLRA”) betrachtet

Safe Harbor Regelung für:

- klimabezogene Angaben zu Übergangsplänen
- Szenarioanalysen
- Verwendung eines internen Kohlenstoffpreises
- Zielvorgaben und Zielen

die gemäß Regulation S-K Abschnitte 229.1502(e), 229.1502(f), 229.1502(g) und 229.1504 bereitgestellt werden



# Financial Statement Auswirkungen (Art. 14)

## Auf Unwetter und andere Naturereignisse zurückzuführende

- **aktivierte Kosten und Aufwendungen (ohne Rückflüsse)**
  - wenn der Gesamtbetrag der aktivierten Kosten und Aufwendungen  $\geq 1\%$  des absoluten Werts des Eigenkapitals oder des Defizits am Ende des betreffenden Geschäftsjahrs beträgt
  - keine Angabe, wenn der Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr  $< \$ 500$
- **Aufwendungen und Verluste (ausgenommen Rückflüsse)**
  - wenn der Gesamtbetrag der als Aufwand verbuchten Kosten und Verluste  $\geq 1\%$  des absoluten Wertes des Gewinns oder Verlusts vor Steueraufwand oder -ertrag für das betreffende Geschäftsjahr beträgt
  - keine Angabe, wenn der Gesamtbetrag für das Geschäftsjahr  $< \$ 100.000$  ist
- **wesentliche Auswirkungen auf finanzielle Schätzungen und Annahmen**

ILLUSTRATIVE DISCLOSURES		
A. Related to severe weather events and other natural conditions:		
	Balance sheet \$	Income statement \$
Capitalized costs and charges:		
Inventory	XX	
PP&E	XX	
Expenditures expensed as incurred and losses:		
General & administrative		XX
Other income / (loss)		XX
B. Related to targets / goals disclosed in the filing:		
Carbon offsets / RECs at Jan 1	XX	
Capitalized during the year	XX	
Expensed	(XX)	
Carbon offsets / RECs at Dec 31	XX	
(A) and (B) accompanied by appropriate contextual information (e.g. accounting policies, significant inputs, assumptions, judgments made)		
C. Material effects on financial estimates / assumptions:		
As a result of our [disclosed] transition plan, we plan to accelerate the replacement of ABC assets. As a result, we have reduced the estimated useful lives of those assets from X to Y years.		

# Vorläufige Aussetzung der Regelungen



Vorwurf: Regeln verursachen unter anderem irreparablen Schaden und überschreiten die Befugnisse der SEC

- Am 15. März gewährte der U.S. Fifth Circuit Court of Appeals eine vorläufige Aussetzung der Vorschriften bis zur gerichtlichen Überprüfung.
- Bis heute wurden vor mehreren Bundesgerichten Klagen gegen die Vorschriften eingereicht.
- Am 19. März beantragte die SEC die Rechtsstreitigkeiten in einem einzigen Berufungsgericht zusammenzufassen, das über die Aufrechterhaltung der Aussetzung entscheidet.
- Republikanische Mitglieder des Kongresses planen eine Resolution zur Aufhebung der Vorschriften im Rahmen des Congressional Review Gesetz.

# Deep Dive Anforderungen: klimabezogene Risiken (Item 1500 & 1502)

- Angabe der **kapitalisierten Kosten, Ausgaben, Belastungen** und **Verluste**, die durch **Unwetter** und andere **Naturereignisse** wie Wirbelstürme, Tornados, Überschwemmungen, Dürren, Waldbrände, extreme Temperaturen und den Anstieg des Meeresspiegels entstanden sind. Die Offenlegung unterliegt den geltenden **Ein-Prozent-** und bestimmten **De-minimis-Schwellenwerten**.
- Wenn Kohlenstoffkompensationen oder RECs als wesentliche Komponente in den Plänen zur Erreichung der offengelegten klimabezogenen Ziele verwendet wurden, ist der Gesamtbetrag der Ausgaben, der Gesamtbetrag der aktivierten Kohlenstoffkompensationen und RECs sowie der Gesamtbetrag der Verluste aus den aktivierten Kohlenstoffkompensationen und RECs anzugeben.
- **Separate Angabe** des **Gesamtbetrags** aller **Rückflüsse**, die während des Geschäftsjahres aufgrund von Unwetterereignissen und anderen natürlichen Gegebenheiten als aktivierte Kosten, als Aufwand verbuchte Ausgaben, Belastungen oder Verluste erfasst wurden
- Wenn die Schätzungen und Annahmen, die zur Erstellung des Jahresabschlusses verwendet wurden, wesentlich durch Risiken und Unsicherheiten im Zusammenhang mit Unwetterereignissen und anderen natürlichen Gegebenheiten oder offengelegten klimabezogenen Zielen oder Übergangsplänen beeinflusst wurden, ist eine **qualitative Beschreibung** darüber vorzulegen, wie die Entwicklung solcher Schätzungen und Annahmen beeinflusst wurde

# Anforderungen an Strategie, Geschäftsmodell und Ausblick (Item 1500 und 1502)

- Beschreibung **klimabezogener Risiken**, die sich **wesentlich** auf die **Strategie, Betriebsergebnisse** oder die **Finanzlage** ausgewirkt haben oder mit **hoher Wahrscheinlichkeit**, sowohl **kurzfristig** (in den nächsten 12 Monaten) als auch **langfristig** (über die nächsten 12 Monate hinaus) auswirken werden
- Kategorisierung in **physische Risiken** und **Übergangsrisiken**
- Beschreibung der **tatsächlichen** und **potenziellen Auswirkungen** identifizierter klimabezogener Risiken auf die Strategie, das Geschäftsmodell und die Aussichten sowie den relevanten Zeitrahmen
- Darlegung, ob die Auswirkungen klimabezogener Risiken in die Strategie oder das Geschäftsmodell integriert wurden, und **qualitative** und **quantitative Beschreibung** der wesentlichen Ausgaben und Auswirkungen auf finanzielle Schätzungen und Annahmen, die sich direkt aus den Aktivitäten zur Abschwächung oder Anpassung an ein wesentliches klimabezogenes Risiko ergeben
- Beschreibung aller **Aktivitäten** zur **Abschwächung** oder **Anpassung** an ein wesentliches klimabezogenes Risiko, einschliesslich Verwendung von:
  - **Übergangsplänen** mit Metriken und Zielen
  - **Szenarioanalysen** mit betrachteten Szenarien und potentiellen finanziellen Auswirkungen
  - **Internen Kohlenstoffpreisen** mit Preis pro Tonne für Kohlendioxidäquivalent (CO<sub>2</sub>e), Gesamtpreis und geschätzte Veränderung des Gesamtpreises über die Zeiträume

# Deep Dive Anforderungen: Governance (Item 1501)

## **Beaufsichtigung durch den Verwaltungsrat** (Item 1501a)

- Beschreibung aller Ausschüsse oder Unterausschüsse des Verwaltungsrats, die für die Überwachung klimabezogener Risiken zuständig sind, und der Verfahren, mit denen der Verwaltungsrat oder ein solcher Ausschuss oder Unterausschuss über solche Risiken informiert wird
- Beschreibung, ob und wie der Vorstand die Fortschritte in Bezug auf die offengelegten klimabezogenen Vorgaben, Ziele oder Übergangspläne überwacht

## **Management Aufsicht** (Item 1501b)

- Beschreibung der Rolle der Geschäftsleitung bei der Bewertung und dem Management wesentlicher klimabezogener Risiken
- Aufzählung der für die Bewertung und das Management klimabezogener Risiken verantwortlichen Managementpositionen oder Ausschüsse sowie die entsprechenden Fachkenntnisse der Positionsinhaber oder Ausschussmitglieder
- Beschreibung der Prozesse, mit denen die verantwortlichen Managementpositionen oder Ausschüsse klimabezogene Risiken bewerten und steuern. Falls zutreffend, Angaben dazu, ob diese Positionen oder Ausschüsse Informationen über klimabezogene Risiken an den Verwaltungsrat oder einen Ausschuss/Unterausschuss des Vorstands weiterleiten

# Anforderungen: Risikomanagement (Item 1503)

- Beschreibung aller bestehenden Prozesse zur **Identifizierung, Bewertung** und **Steuerung** wesentlicher klimabezogener Risiken, einschliesslich:
  - Identifizierung, ob die Organisation ein **wesentliches physisches Risiko** oder ein **Übergangsrisiko** eingegangen ist oder mit hinreichender Wahrscheinlichkeit eingehen wird
  - Entscheidung, ob ein bestimmtes klimabedingtes Risiko gemildert, akzeptiert oder angepasst werden soll
  - Priorisierung, ob das klimabedingte Risiko angegangen werden soll
- Angabe, ob und wie diese Prozesse im allgemeinen Risikomanagementsystem oder in die Prozesse integriert sind

# Deep Dive Anforderungen: Messgrößen und Ziele (Item 1504)

- Angabe aller **klimabezogenen Zielvorgaben** oder **Ziele**, wenn diese Zielvorgaben oder Ziele die Geschäftstätigkeit, das Geschäftsergebnis oder die Finanzlage des Registranten wesentlich **beeinflusst** haben oder mit **hinreichender Wahrscheinlichkeit** wesentlich beeinflussen werden
- Die Angaben zu den Zielen können Teil der Angaben zu Strategie, Geschäftsmodell und Ausblick oder Risikomanagement sein
- Angabe aller **Fortschritte** bei der Erreichung des Ziels oder der Ziele und wie diese Fortschritte erreicht wurden. Die Offenlegung würde wesentliche Ausgaben und wesentliche Auswirkungen auf finanzielle Schätzungen und Annahmen als direkte Folge des Ziels oder der Zielsetzung oder der Maßnahmen, die ergriffen wurden, um Fortschritte bei der Erreichung des Ziels oder der Zielsetzung zu erzielen, umfassen
- Offenlegung der Verwendung von **Kohlenstoffkompensationen** oder Zertifikaten für erneuerbare Energien (**RECs**)
- Ein Registrant muss bestimmte Informationen über die Kohlenstoffkompensationen oder RECs nur dann offenlegen, wenn sie als wesentlicher Bestandteil des Plans eines Registranten zur Erreichung der klimabezogenen Zielsetzungen oder Ziele verwendet wurden
- Eine Erörterung aller **wesentlichen Auswirkungen** auf die **Geschäftstätigkeit**, das **Betriebsergebnis** oder die **Finanzlage** als direkte Folge des Ziels oder der Ziele oder der Maßnahmen, die zur Erreichung des Ziels oder der Ziele ergriffen wurden

# Deep Dive Anforderungen: TGH Emissions-Zielgrößen (Item 1505)

- Offenlegung der **Scope-1-und Scope-2-Emissionen** für Large Accelerated Filers (**LAF**) und Accelerated Filers (**AF**), wenn Emissionen **wesentlich** sind
- **Getrennte Offenlegung** der Scope-1-und Scope-2-Emissionen, jeweils ausgedrückt in CO<sub>2</sub>e und brutto, ohne Auswirkungen von gekauften oder erzeugten Kompensationen
- **Separate Offenlegung** aller **Gasbestandteile** der angegebenen wesentlichen Emissionen
- Beschreibung der verwendeten Methodik, wesentlicher Inputs und Annahmen zur Berechnung der offengelegten Treibhausgasemissionen
- Hinreichende Schätzungen können verwendet werden, sofern die Beschreibung der zugrundeliegenden Annahmen und der Gründe für die Verwendung der Schätzungen enthalten sind



# Quellen

- SEC (2024) abgerufen von [33-11275.pdf \(sec.gov\)](#)
- Latham & Watkins (2024) abgerufen von [the-secs-final-climate-disclosure-rules-requirements-practicalities-and-next-steps.pdf \(lw.com\)](#)
- Deloitte 2024 abgerufen von [Heads Up — Comprehensive Analysis of the SEC’s Landmark Climate Disclosure Rule \(March 15, 2024\) | DART – Deloitte Accounting Research Tool](#)
- KMPG (2024a) abgerufen von [sec-climate-rule-top10.pdf \(kpmg.us\)](#)
- KPMG (2024b) abgerufen von [SEC Climate-Related Disclosure: Final Rule \(kpmg.com\)](#)
- White & Case (2024) abgerufen von [sec-adopts-climate-change-disclosure-rules.pdf \(whitecase.com\)](#)