

Forschungsstelle Bankrecht & Bankpolitik/Universität Bayreuth und Ludwig-Erhard-Stiftung | Bayreuth, 3. November 2023
Sustainable Finance in Wissenschaft, Regulatorik und Praxis: Panel I (Leitprinzipien aus Sicht der Wissenschaft)

EU Taxonomie als Fremdkörper in der marktwirtschaftlichen Ordnung

Stefan Kooths

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum



EU Taxonomy: Mission Impossible

Stefan Kooths 

From the journal *The Economists' Voice*
<https://doi.org/10.1515/ev-2022-0028>



Finanzierungskonditionen
als Instrument der Industrie- und Gesellschaftspolitik



Unterscheidung in
nützliche/erwünschte und schädliche/unerwünschte
ökonomische Aktivität

Auftakt: Nachhaltigkeit

- Sustainability objectives
 - » Climate change transition and adaptation
 - » Sustainable use and protection of water and marine resources
 - » Transition to a circular economy
 - » Pollution prevention and control
 - » Protection and restoration of biodiversity and ecosystems
- Social objectives
 - » ...
- Governance objectives
 - » ...

“disclose to what extent the activities
that their financial products fund
meet the EU Taxonomy criteria”

EU Taxonomy Climate Delegated Act:
349 Seiten

Technical Annex to the
Taxonomy Report on Sustainable Finance:
593 Seiten

Kennzahlenbatterien

(exogene Bewertung, Trade-off-Problematik)

vs.

Marktpreise

(endogene Bewertung)

Soziale Koordination als Wissensproblem

Verteiltes, lokales, situatives, personelles Wissen



Preissignale
(Informationsverdichtung)



dezentrale Koordination
(Anreize)

Das Ampelsystem des Marktes

■ Gewinne

- » Erlöse (Wertschaffung) > Kosten (Wertvernichtung)
- » netto werden Werte geschaffen
- ⇒ **Akteur bleibt im Spiel, Aktivität kann ausgedehnt werden**

■ Verluste

- » Erlöse < Kosten
- » netto werden Werte vernichtet
- ⇒ **gelbe Karte (Verwarnung): Aktivität sollte eingeschränkt werden**

■ Konkurs

- » Erlöse << Kosten
- » netto werden in großem Umfang/dauerhaft Werte vernichtet
- ⇒ **rote Karte (Platzverweis): Aktivität muss eingestellt werden**

Nachhaltigkeit: Beispiel CO2-Emissionen

- Teil des Datenkranzes
 - » Nebenbedingungen ökonomischer Aktivität
 - » Globale Kollektivgutproblematik
 - » Politisches Koordinationsproblem

- Bewirtschaftung innerhalb des Marktsystems
 - » Kein alternatives Bewertungsverfahren erforderlich
 - » Mobilisiert Anreize für neue Lösungen

Friedman Doktrin (1962)

“There is one and only one social responsibility of business – to use its resources and engage in activities designed to increase its profits so long as it stays within the rules of the game, which is to say, engages in open and free competition without deception or fraud.”

Lobbyismus und versteckte Agenden

Grenzen demokratischer Kontrolle

Rüstungsindustrie:
Schmuddelkind der Wirtschaft?

Berichtswesen bindet hochqualifizierte Arbeitskräfte
und macht Innovationsprozesse schwerfälliger.

Diskussion



Prof. Dr. Stefan Kooths

Direktor

Forschungszentrum Konjunktur und Wachstum

T +49 431 8814-579

M stefan.kooths@ifw-kiel.de

 @StefanKooths

  @kielinstitute

www.ifw-kiel.de

