

**b** **m**

bank und markt

52. Jahrgang | Fritz Knapp Verlag | [die-digitale-bank.de](http://die-digitale-bank.de)

7

15. Juli 2023

# DIE DIGITALE BANK

Digitaler  
Sonderdruck



# MITTELSTANDS FINANZIERUNG

**NACHHALTIGKEIT VERÄNDERT  
DIE MITTELSTANDSFINANZIERUNG**

VON STEFAN OTTO

# Nachhaltigkeit verändert die Mittelstandsfinanzierung

Von Stefan Otto



Foto: AdobeStock/Stockwerk-Fotodesign

ESG-Kriterien geben der Mittelstandsfinanzierung ein neues Gesicht, sagt Stefan Otto – und das nicht nur, weil die EU-Regulierung das erzwingt, sondern weil auch Kunden zunehmend Wert darauf legen. Um der Verantwortung für die Stabilität der Wirtschaft gerecht zu werden, gilt es dabei, auch solche Unternehmen zu unterstützen, die mit der Transformation gerade erst beginnen. Mit definierten Ausschlusskriterien will die Commerzbank jedoch auch Grenzen aufzeigen. Der Autor ist sich sicher: Nachhaltigkeit wird für Unternehmen nicht nur zum Wettbewerbsfaktor, sondern zunehmend auch zur Voraussetzung für Zukunftsfähigkeit. Red.

Geopolitische Krisen wie der Ukraine-Krieg, unterbrochene Lieferketten, die noch nicht ausgestandenen Folgen der Pandemie und hausgemachte Probleme etwa im Verkehrssektor und beim Umbau des Energiemix stellen unsere mittelständischen Unternehmen vor besondere Herausforderungen. In dieser Situation zahlt es sich aus, dass sie ihre Hausaufgaben gemacht haben: Kosten massiv gesenkt, Liquidität aufgebaut, Eigenkapital gestärkt, neue Märkte und Geschäftsfelder erschlossen.

## Regulatorische Vorgaben für die Finanzierung

Aus dieser Position der Stärke gehen sie jetzt an die wohl anspruchsvollste Aufgabe: die nachhaltige Transforma-

tion. Daran muss sich auch die Mittelstandsfinanzierung orientieren, deren „Spielregeln“ sich deutlich verändern.

Die Europäische Union (EU) will den klimaneutralen, nachhaltigen Umbau der einzelnen Volkswirtschaften bis 2045 vorantreiben. Dafür hat sie 2018 unter anderem den Finanzinstituten mit ihrem EU-Aktionsplan „Sustainable Finance“ eine Vielzahl regulatorischer Vorgaben auferlegt. Auch die EU-Taxonomie wurde entsprechend aktualisiert. Neues Kapital für Gewerbe, Industrie und Einzelunternehmen durch Investitionen, Kredite, Anleihen oder Beteiligungen soll vor allem in nachhaltige Projekte fließen.

Kaum ein Unternehmen kann sich den Erwartungen seiner Stakeholder an eine klare Positionierung in den unternehme-

rischen Verantwortungsbereichen Environment, Social und Governance (ESG) entziehen. Auch von kleineren Unternehmen wird zunehmend erwartet, dass sie sich an nachhaltige Anforderungen halten, die oft von ihren großen Kunden vorgegeben werden. Nicht eingehaltene Mindeststandards können schnell unter anderem den Ausschluss aus Lieferketten zur Folge haben.

## ESG-konforme Finanzierungen – die neue Normalität

Um die eigene Marktposition zu erhalten, müssen Unternehmen solche Nachhaltigkeitsprinzipien sowohl in ihr Geschäftsmodell als auch in ihre Finanzstruktur verankern. Vor diesem Hintergrund entwickeln sich ESG-konforme Finanzierungen zur neuen Normalität.

In diesem Zusammenhang sehen sich Firmenkunden auch mit neuartigen nicht finanziellen Herausforderungen konfrontiert: von der Datenerfassung über die Steuerung des eigenen CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks bis hin zu technologischen Richtungsentscheidungen im Rahmen der Energiewende.

Nachhaltigkeit ist zwar nicht zum Nulltarif zu haben, doch daran braucht sie nicht zu scheitern: Als bedeutendster



Stefan Otto, Bereichsvorstand Mittelstandsbank Nordwest, Commerzbank AG, Hamburg

Finanzierer des deutschen Mittelstands begleitet die Commerzbank die grüne Transformation mit hoher Kreditbereitschaft.

### Fachkräftemangel erfordert neue Arbeitsmarktpolitik

Aber nicht alles ist eine Frage des Geldes. So liegt beispielsweise ein wichtiger Hebel zur Erreichung der Klimaziele in der Reduzierung des Energie- und Rohstoffbedarfs durch die Kreislaufwirtschaft (Circular Economy). Produkte müssen für die Kreislaufwirtschaft gestaltet, ihre Reparierbarkeit gewährleistet sowie Fertigungssequenzen für sich stetig ändernde Randbedingungen und Ausgangsmaterialien flexibilisiert werden. Dazu braucht es spezielle Expertise und vor allem Fachkräfte, die derzeit in Deutschland nicht ausreichend vorhanden sind. Im Gegenteil verschärft sich die Situation etwa ab 2025 dramatisch durch die Verrentung geburtenstarker Jahrgänge. Es bedarf einer modernen Arbeitsmarktpolitik, die dieser Entwicklung Rechnung trägt.

Nachhaltige Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft ist in jeder Hinsicht ein Kraftakt, in den sich die Commerzbank aktiv als Partner einbringt. Bereits 2019 wurden die sogenannten Principles for Responsible Banking der UNEP FI unterzeichnet und sich damit grundsätzlich dazu verpflichtet, die Realwirtschaft bei ihrer Transformation zu unterstützen. 2021 folgte der nächste Schritt: Die Commerzbank ist Teil der Net-Zero Banking Alliance von UNEP FI, der Finanz-Initiative des Umweltprogramms der Vereinten Nationen. Als eines der ersten Institute weltweit verpflichtet sie sich, ihren CO<sub>2</sub>-Ausstoß bestmöglich zu reduzieren. Ziel ist eine auf netto Null reduzierte CO<sub>2</sub>-Bilanz des gesamten Kredit- und Investmentportfolios der Bank bis spätestens 2050.

### Verantwortung für die Stabilität der deutschen Wirtschaft

Mit der freiwilligen Net-Zero-Verpflichtung unterstreicht die Bank ihre Entschlossenheit, die nachhaltige Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft mitzugestalten. Der Wandel in eine nachhaltige Wirtschaft erfordert enorme Investitionen. Um Kunden dabei zu unterstützen, wird das nachhal-

tige Produktangebot stetig ausgebaut. Dazu verpflichtet sich die Commerzbank, bis 2025 mehr als 300 Milliarden Euro in nachhaltige Kredit- oder Anlageprodukte zu lenken. Die in diesem Volumenziel zusammengefassten Produkte eint, dass sie einen nachhaltigen Verwendungszweck haben oder an nachhaltige Kriterien geknüpft sind.

Ziel ist es, Unternehmen bei ihrer grünen Transformation zu unterstützen, unabhängig davon, ob sie diesen Prozess gerade erst oder noch gar nicht begonnen haben. Das heißt auch, dass in allen Sektoren ein Umdenken und innovative Lösungen gefördert werden, anstatt komplette Branchen kategorisch auszuschließen. Alles andere würde die Stabilität der deutschen Wirtschaft gefährden.

### Ausschlusskriterien zeigen Grenzen auf

Unbeschadet davon gibt es Unternehmen und Engagements, die die Bank schon heute oder aber perspektivisch nicht mehr begleitet. Insbesondere in kontrovers diskutierten Sektoren gibt sie Mindeststandards vor und zeigt mit Ausschlusskriterien klare Grenzen auf. Ein Unternehmen, das sich heute nicht nachhaltig aufstellt, hat dauerhaft keine Perspektive.

An konkrete Unternehmensziele für einen nachhaltigen Umbau oder an ein

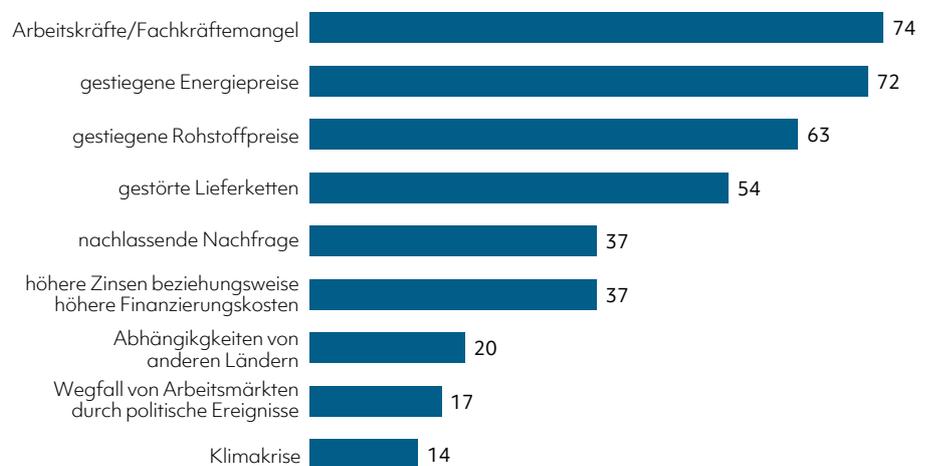
ESG-Rating gebundene Darlehen demonstrieren die Bereitschaft des Kunden, sein Unternehmen im Sinne der Nachhaltigkeit auszurichten. So legt der Investitionskredit für nachhaltige Finanzierungen den Fokus klar auf einen nachhaltigen Verwendungszweck. Zur Verfügung steht er ausschließlich für die Finanzierung von Anlagen zur Strom- und Wasserstoffherzeugung sowie zur Wärmegewinnung aus erneuerbaren Ressourcen und den Erwerb von Elektro- und Wasserstoff-Fahrzeugen sowie Errichtung oder Erwerb entsprechender Ladestationen.

Zur Finanzierung ökologischer und ökonomischer Nachhaltigkeitsinvestitionen werden darüber hinaus – alternativ oder ergänzend – öffentliche Fördermittel in Form von Programmkrediten oder Globaldarlehen der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), der Landwirtschaftlichen Rentenbank und der Landesförderinstitute angeboten. Die Commerzbank ist einer der größten Partner der KfW und der EIB (Europäische Investitionsbank).

### ESG-bezogene KPIs und Finanzierung mit ESG-Rating

Viele Unternehmen sind dabei, ihre Nachhaltigkeitsstrategie zu entwickeln oder bereits umzusetzen. Sie haben aber aktuell keine Möglichkeit, in ausgewählte nachhaltige Projekte zu investieren, die sich an der EU-Taxonomie

Abbildung 1: Fachkräftemangel ist die größte Herausforderung



Die größten Herausforderungen für mittelständische Unternehmen, in Prozent, Mehrfachantworten möglich; Befragte in Unternehmen ab 2 Millionen Euro Jahresumsatz

Quelle: Commerzbank, Unternehmensperspektiven, Studie 2023

orientieren. Mit dem Bezug auf konkrete ESG-Leistungsindikatoren lassen sich dennoch Nachhaltigkeitsziele in die Finanzierung für allgemeine Unternehmenszwecke integrieren.

Beim KPI-gebundenen bilateralen Kredit werden zwischen Unternehmen und Bank konkrete Nachhaltigkeitsziele und Zeitpunkte definiert, bis wann das Unternehmen welche Fortschritte bei der Zielerreichung macht. Die Laufzeit des Kredits beträgt bis zu fünf Jahre. Verfehlt der Darlehensnehmer die Ziele, erfolgt eine Zinserhöhung, bis er die Vorgaben einhält. Entsprechend kann der Zinssatz sinken, wenn der Kreditnehmer die Ziele vorzeitig erreicht. So entstehen finanzielle Anreize für nachhaltiges unternehmerisches Wirtschaften. Mögliche KPI können zum Beispiel die Reduktion

dende Unterschied: Bezugsgröße sind nicht einzelne Leistungsindikatoren, sondern ein umfassendes ESG-Rating durch eine anerkannte externe Ratingagentur. Zu erreichende Zielgröße des Unternehmens und Maßstab für die Finanzierungskosten ist die Verbesserung des ESG-Ratings. Darüber hinaus signalisiert ein ESG-Rating ein höheres Maß an Engagement und Objektivität.

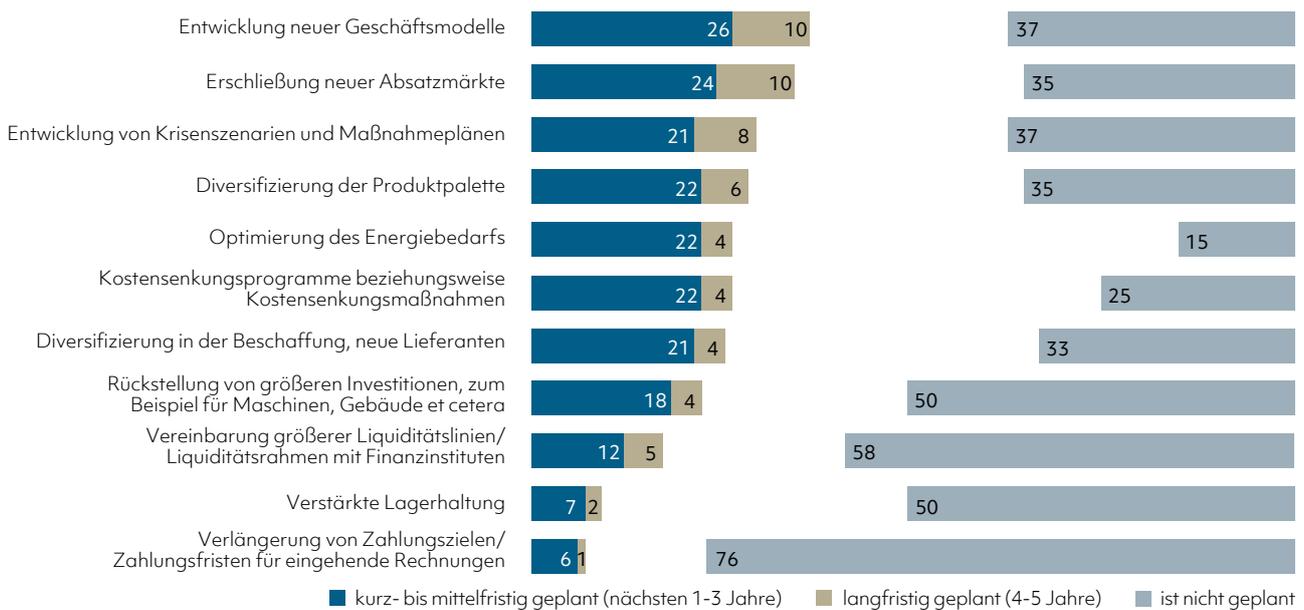
Digitalisierung als Voraussetzung

Digitale Technologien können die nachhaltige Entwicklung in vielen Bereichen unterstützen und beschleunigen – sei es durch datengetriebene Effizienzsteigerungen oder digitale Innovationen, etwa für die Kreislaufwirtschaft. Digitale

rungsschub. Eine Transformation von Geschäftsmodellen im eigentlichen Sinne fand aber nur in Ausnahmefällen statt. Nur wer analoge Prozesse substantiell verändert und nicht nur ins Digitale übersetzt, kann die Chance nutzen, mit digitalen Technologien Innovationen voranzutreiben und einen kontinuierlichen Veränderungsprozess seines Geschäftsmodells einzuleiten.

ESG-Kriterien entwickeln sich mehr und mehr zu einem integralen Bestandteil des Kreditgeschäfts und spielen bei der Kreditvergabe eine immer größere Rolle – sie geben der Mittelstandsfinanzierung ein neues Gesicht. Unternehmen, die sich der Nachhaltigkeit verschließen, bestraft nicht erst ab 2024 das EU-Recht, sondern schon sehr bald auch der Kapitalmarkt.

Abbildung 2: Mittelstand auf der Suche nach neuen Geschäftsmodellen und Absatzmärkten



Welche Maßnahmen zum Umgang mit Krisensituationen in Unternehmen bereits umgesetzt oder geplant sind, in Prozent; Befragte in Unternehmen ab 2 Millionen Euro Jahresumsatz

Quelle: Commerzbank AG, Unternehmerperspektiven, Studie 2023

des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes sein, der Ersatz fossiler Energieträger durch Wind- oder Solarenergie, aber auch die Reduzierung von Arbeitsunfällen.

Der an ein ESG-Rating gebundene bilaterale Kredit besitzt viele Gemeinsamkeiten mit dem KPI-gebundenen bilateralen Kredit. Auch hiermit können allgemeine Unternehmenszwecke ohne unmittelbaren Nachhaltigkeitsbezug finanziert werden. Der entschei-

Schnittstellen zu Kunden ermöglichen ein Feedback in Echtzeit und erlauben Unternehmen eine kontinuierliche Verbesserung des eigenen Angebots. Sich rasch wandelnde Kundenbedürfnisse und eine exponentielle technologische Entwicklung machen innovative Geschäftsmodelle möglich, schaffen neue Märkte und wirken sich mitunter disruptiv auf bestehende Strategien aus. Als Reaktion auf die Corona-Pandemie gab es einen regelrechten Digitalisie-

ESG-Ratings sind die harte Währung bei Bürgschaften, Gründerfinanzierungen, Kreditvergaben, Beteiligungen und Verkäufen – Nachhaltigkeit wird zum Wettbewerbsvorteil und zur Voraussetzung für die Zukunftsfähigkeit, nicht zuletzt auch bei der Talentsuche. Um einem Missverständnis vorzubeugen: Nachhaltige Finanzierungen werden nicht zwingend günstiger, aber nicht nachhaltige Finanzierungen mit Sicherheit deutlich teurer.