

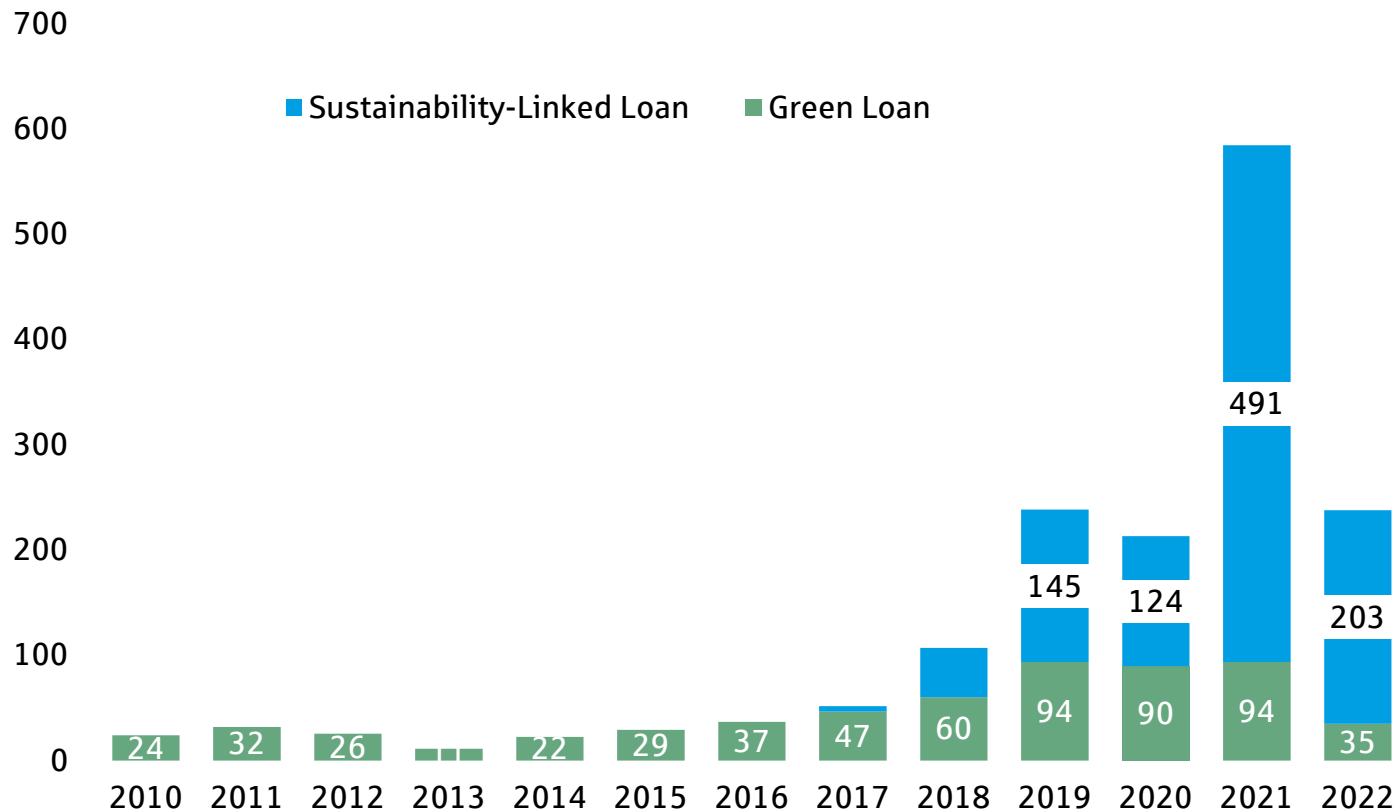
Sustainability-Linked Loans



Kredite | Sustainability-Linked Loans setzen Wachstum fort

Sustainability-Linked hat Green deutlich überholt

Weltweit Green und Sustainability-linked Loans (in Mrd. USD)



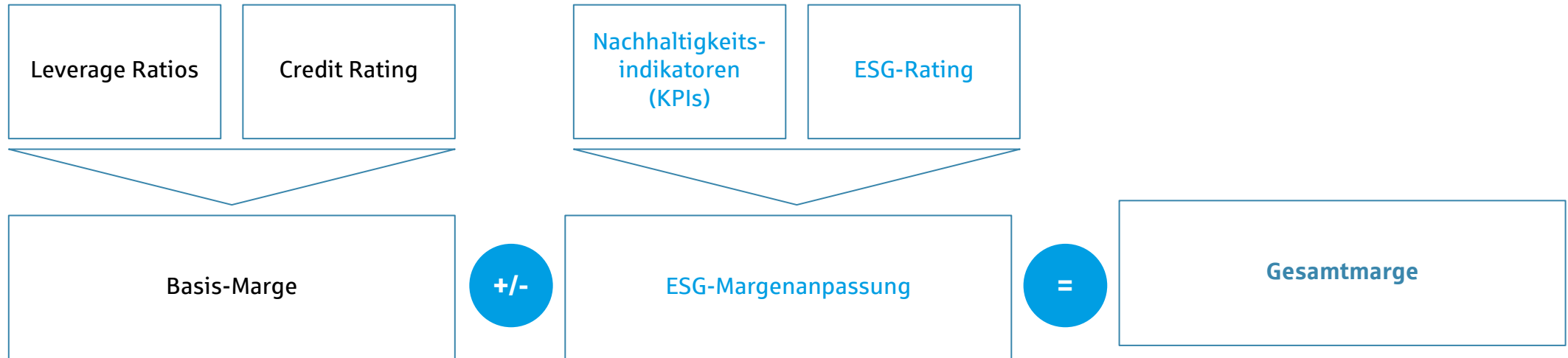
- Konsortialkredite werden immer öfter mit **Zinskopplung an ESG-Ratings oder KPIs** strukturiert
- **~40%** der Konsortialkredite mit ESG-Element in 2021 (IG, Laufzeit > 2 Jahre)
- Entscheidung für Rating oder KPI von **individueller Unternehmenssituation** abhängig
- Klarer **Trend zu KPIs**
- **Green nur bei Term Loans** anzutreffen (z.B. Projektfinanzierung)
- **Trickle-down**: ESG-Komponente immer häufiger in Club Deals, bilateralen Krediten oder Garantielinien

Quellen: Bloomberg BNEF (Stand 30.06.2022), Helaba

Zinskopplung als Kernelement bei Sustainability-Linked Loans

Zusammensetzung der Marge bei Sustainability-Linked-Loans

Vereinfachte Darstellung



- Nur **moderate Modifikation der Kreditdokumentation** erforderlich: Ergänzende Klausel zur Bestimmung der ESG-Margenanpassung und Bestimmungen zu Reporting der Nachhaltigkeitsindikatoren bzw. -Ratings (analog zu Compliance Certificate)
- **Kein Event of Default** im Falle einer Nichterreichung von vorab festgelegten Zielwerten oder bei einer Verletzung von ESG-Informationspflichten
- ESG-Margenanpassung **meist Ab- oder Aufschlag von 2 bis 5 Basispunkten** in Abhängigkeit von der Basismarge

Unternehmensspezifische Gestaltung der Zinskopplungskomponente erforderlich

Breites Spektrum an Nachhaltigkeitsratings und -indikatoren

Ausgewählte Nachhaltigkeitsagenturen und -indikatoren

	KPIs	ESG-Ratings
Anbieter / Beispiele	<ul style="list-style-type: none">▪ CO₂-Emissionen▪ Energieverbrauch-/-effizienz▪ Wasserverbrauch▪ Zertifizierter nachhaltiger Einkauf▪ Recyclingquote▪ Frauenquoten▪ Arbeitssicherheit▪ ...	<ul style="list-style-type: none">▪ Sustainalytics▪ ISS ESG▪ Ecovadis▪ Vigeo Eiris / IMUG▪ MSCI▪ S&P▪ ...

- Bei KPI-basierten Finanzierungen müssen für das Geschäftsmodell **relevante ESG-Kennzahlen und ambitionierte Zielwerte** definiert werden. Eine **externe Prüfung** der Kennzahlen ist Marktstandard, die Einbindung einer Nachhaltigkeitsagentur in die Auswahl der KPIs und der Dimensionierung der Zielwerte optional.
- Im Falle einer Margenkopplung an ein ESG-Rating, sollte auf die Bewertung **einer am Markt anerkannten Nachhaltigkeitsagentur** zurückgegriffen werden.