

Webinar – Timber Investments

Eine Einführung



Holz ist wieder in: Kann der bewährte Baustoff sogar das Klima retten?

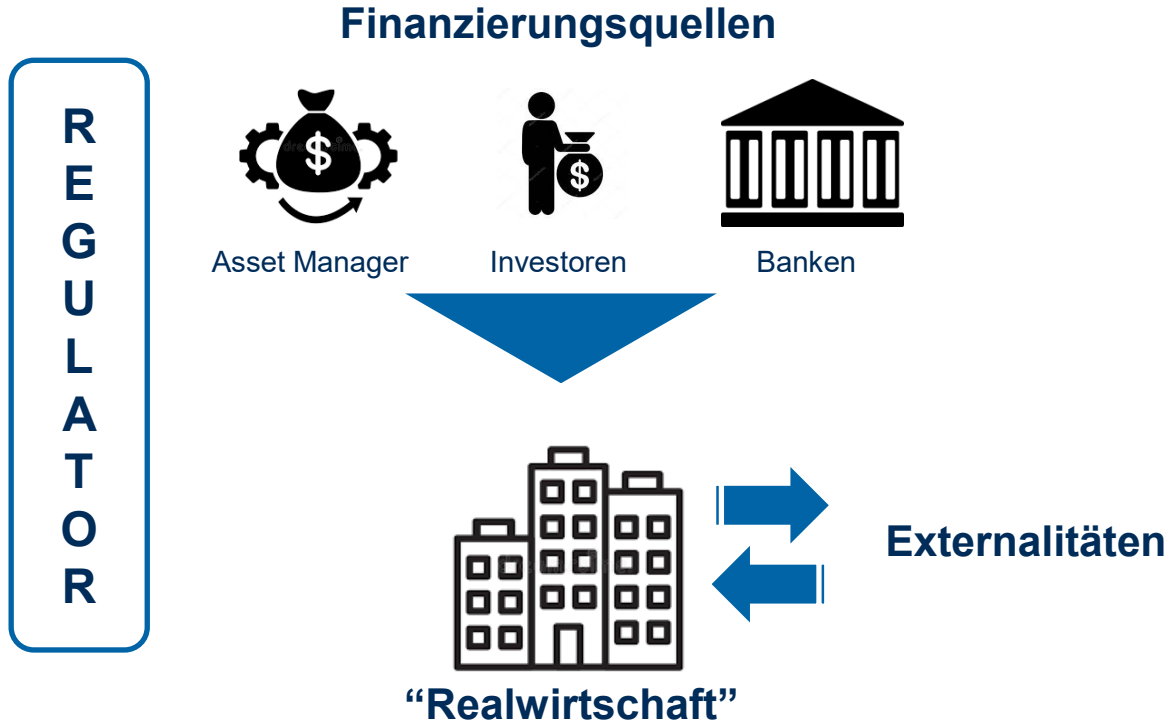


Blick ins Hortus-Gebäude in Allschwil – das Bürogebäude ist vornehmlich aus Holz und Lehm gebaut.

David Walter

2024: <https://www.nzz.ch/wissenschaft/holz-im-hoehenflug-kann-dieser-baustoff-das-klima-retten-ld.1852171>

Warum ist Nachhaltigkeit wichtig für den Finanzsektor?



Ein paar einleitende Gedanken zu Nachhaltigkeit

Extra-finanzielle Faktoren beschreiben “Externalitäten”, “Marktunvollkommenheiten”

Externalitäten = Kosten und Nutzen, die in Marktpreisen nicht vollständig reflektiert werden



Externalitäten

“Greenhouse gas (GHG) emissions are externalities and represent the biggest market failure the world has seen.”

Nicholas Stern, AER, 2008

Wald und Holz als Spiegelbild der CO₂-Externalität?



Klimaleistungen (3S)

Sequestrierung

CO₂-Aufnahme im wachsenden Wald

Speicherung

Kohlenstoff bleibt in Holzprodukten

Substitution

Holz ersetzt Beton und Stahl

CO₂ = negative Externalität

Wald und Holz: Klimaleistung = positive Externalität

Wie kann Kapital Schaden verteuern und Nutzen belohnen?

Quelle: BAFU (2025)

Keine Kredite ohne Klimaziele

Banken achten mehr auf Klimarisiken – mit Folgen für die Kreditvergabe.

Die Europäische Zentralbank (EZB) drängt die von ihr beaufsichtigten Banken zunehmend darauf, umweltbezogene Risiken zu berücksichtigen. In einem kürzlich erschienenen Blogbeitrag der EZB erinnerte Frank Elderson, Vizechef der EZB-Bankenaufsicht, nochmals daran, dass 18 Banken mit Zwangsgeldern rechnen müssen, wenn sie umweltbezogene Risiken bis Ende 2024 nicht in ihre Prozesse integrieren. Heißt konkret: Banken sollen darauf achten, wen und was sie finanzieren. Doch inwieweit berücksichtigen Banken in Deutschland Klimaziele ihrer Firmenkunden bereits bei der Kreditvergabe? DerTreasurer hat bei ausgewählten Häusern nachgefragt.

Die ING macht beispielsweise deutlich, dass sie Geschäftsbeziehungen zu großen Bestandskunden beendet hat, weil

diese keine ausreichenden Emissionsminderungspläne vorweisen konnten. „Es ist aber nicht so, dass wir die Geschäftsbeziehungen abrupt abgebrochen haben, sondern wir haben sie nach und nach auslaufen lassen“, berichtet Eddy Henning, Firmenkundenchef der ING Deutschland. Konkret sei es um zwei Unternehmen gegangen, mit denen die Bank kein weiteres Geschäft mehr macht. Die Fälle lägen jeweils drei und fünf Jahre zurück. „Interessant ist, dass es bei beiden Kunden in der Zwischenzeit Strategiewechsel gab, somit wären sie heute für uns wieder ‚bankable‘“, so Henning.

Einfluss auf Bonität

Unter den befragten Banken gibt es keine, die Nachhaltigkeitsthemen bei der Kredit-

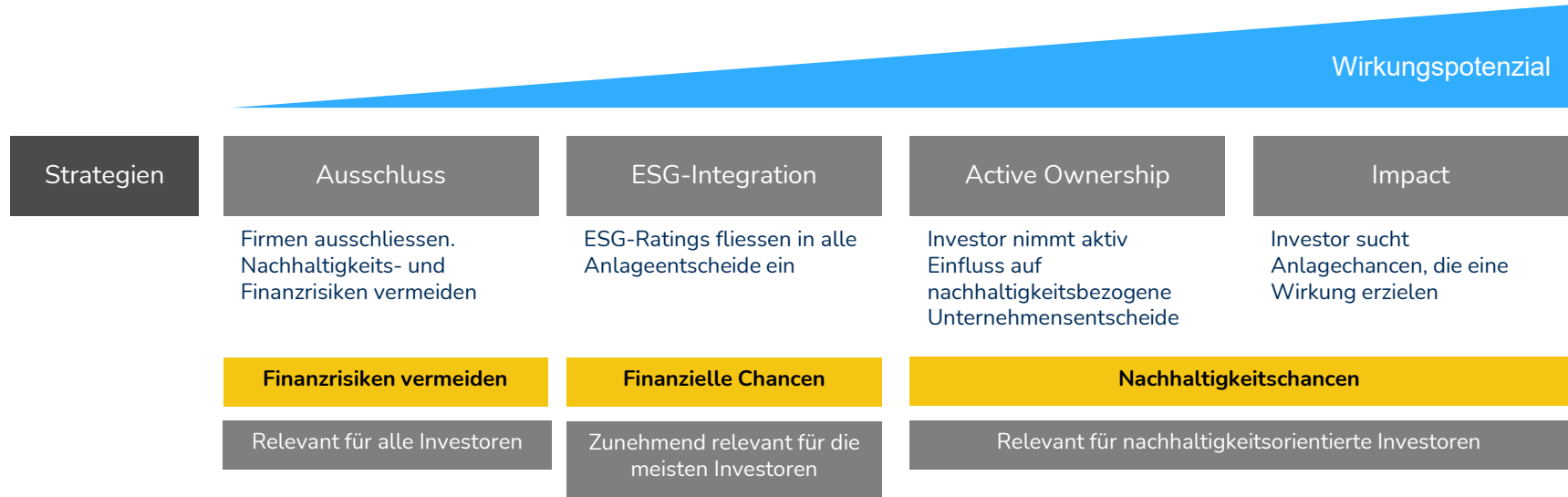
vergabe nicht mehr berücksichtigt, wobei BNP Paribas, Unicredit und Deutsche Bank sich nicht äußerten. Die SEB gibt beispielsweise an, dass es „Zeitfenster“ gebe, in denen Kunden die Transformationspläne vorlegen müssen. „Wenn diese nicht eingehalten werden, könnte es dazu kommen, dass wir Kundenengagements beenden.“

Die DZ Bank betont den Einfluss des Themas auf die Kreditwürdigkeit: „Grundsätzlich ist derzeit die Bonität eines Unternehmens der maßgebliche Kreditvergabefaktor. Die Bonität wird auch von einer erfolgreichen, nachhaltigen Transformation der Unternehmen beeinflusst.“ Die Bank beschreibt zudem, welche Faktoren dabei berücksichtigt werden.

>> Fortsetzung auf Seite 3

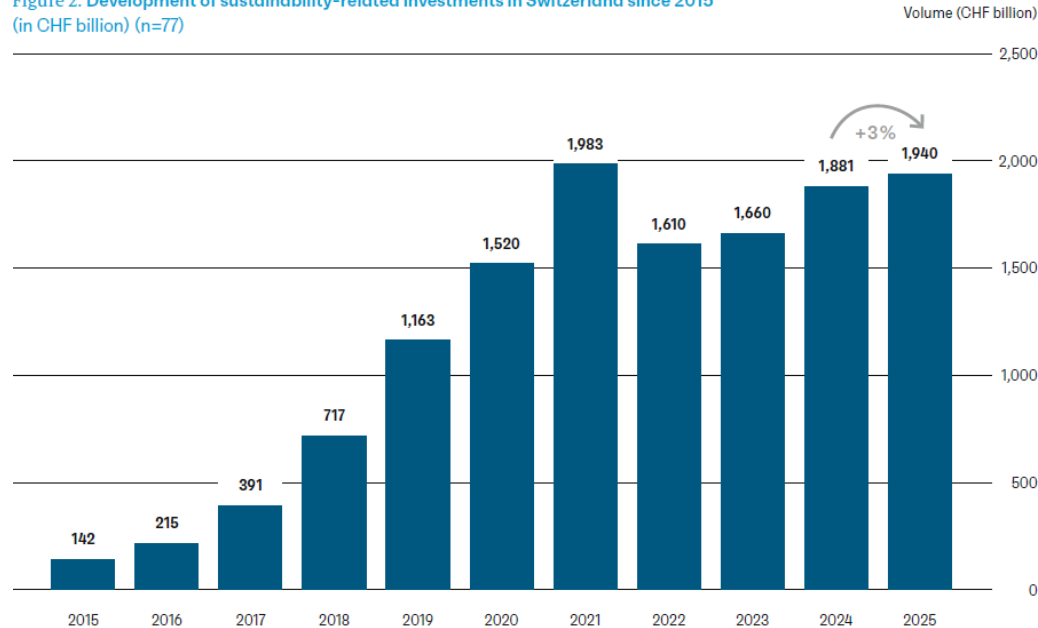
Quelle: Der Treasurer, Ausgabe 10, 16. Mai 2024, Titelthema «Keine Kredite ohne Klimaziele»

Sustainable Investment Strategien



Nachhaltige Anlagen in der Schweiz

Figure 2: Development of sustainability-related investments in Switzerland since 2015
(in CHF billion) (n=77)



Quelle: Swiss Sustainable Finance, Swiss Sustainable Investment Market Study 2026 (Juni 2026)

06.10.2026

Webinar Timber Investments – Einführung

Strategien am Beispiel Timber Investments

Risikofokus

Ausschluss

von Unternehmen und Sektoren

ESG-Integration

Einbezug von Ratings in
Anlageentscheide

Chancenfokus

Active Ownership

Investitionen in
Unternehmenstransformation

Impact

Investitionen in
Nachhaltigkeitslösungen

Beispiele im Bereich Timber Investments

Keine Holzprodukte aus nicht
zertifizierten oder nicht
nachhaltig bewirtschafteten
Wäldern (Raubbau,
Abholzung)

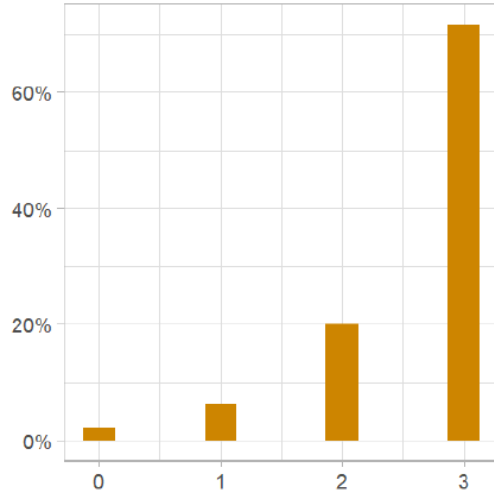
Unternehmen, die bei der
Nutzung der CO₂-
Speicherkapazität von Holz
im Branchenvergleich
überdurchschnittlich
abschneiden

Bau- und Holzindustrie, die
ihre Transformation hin zu
mehr CO₂-Speicherung in
Holz vorantreibt

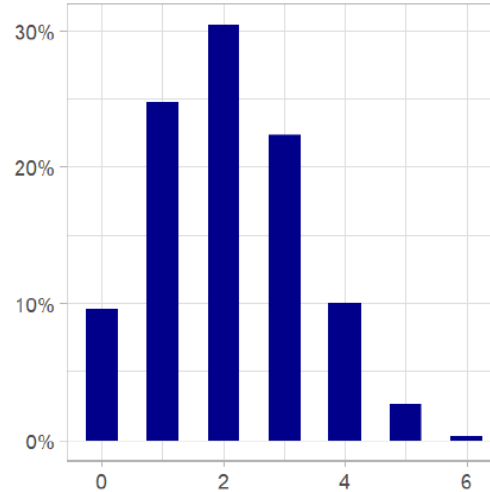
Unternehmen, die neue
Holzbautechnologien
entwickeln

Quelle: White Paper Timber Investment (ZHAW, Timber Finance, 2026), Abb. 8, in Anlehnung an Charrey et al. (2023) und Affolter et al. (2022)

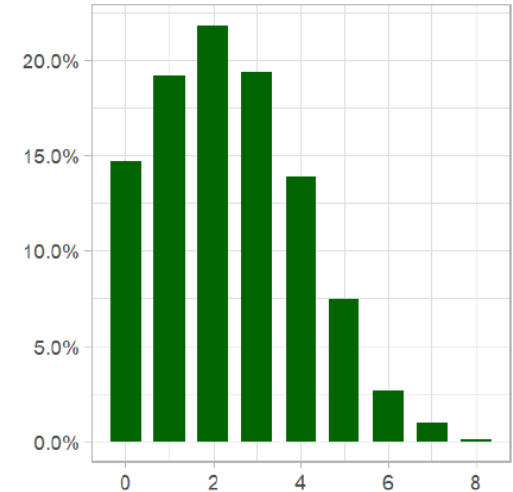
Was wissen Schweizer Investoren über Sustainable Finance?



Financial literacy



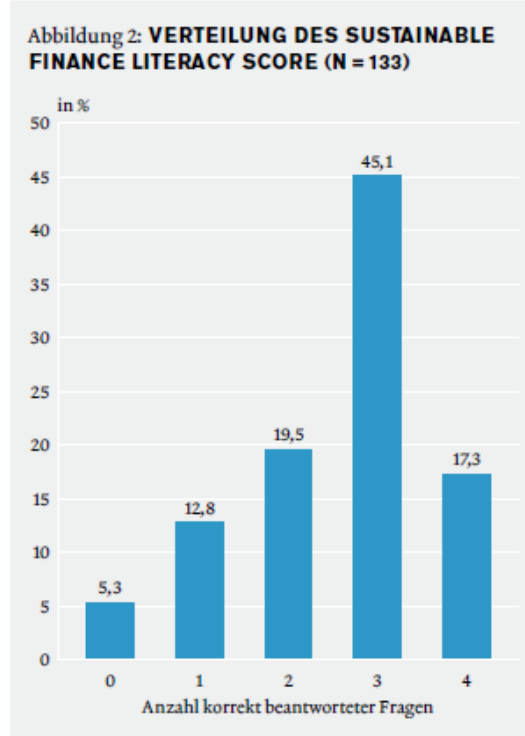
Sustainability literacy



Sustainable finance literacy

<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2024.107167>

Was wissen Schweizer Finanzfachleute über Sustainable Finance?



Expert Focus Ausgabe Februar 2025