



Policy Accelerator for Climate Innovation 2022

Themengebiet: **Der Transformationsfonds als Instrument der deutschen Klimatransformation**



Content Partner:



Wieso, weshalb, warum ein Transformationsfond?

- Emissionslücke
- Investitionslücke
- Geringer
fiskalischer
Spielraum

Entwicklung der Treibhausgasemissionen in Deutschland



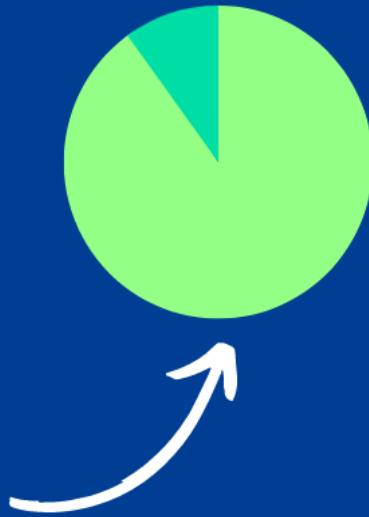
Quelle: Umweltbundesamt 15/03/2022

* Die Aufteilung der Emissionen weicht von der UN-Berichterstattung ab, die Gesamtemissionen sind identisch
** entsprechend der Novelle des Bundes-KSG vom 12.05.2021, Jahre 2022-2030 angepasst an Über- & Unterschreitungen

Welche Rolle spielt die öffentliche Finanzierung?

Bei Fokus auf
öffentliche
Finanzierung nicht
ablenken lassen:

Großteil der
Investitionen muss
aus privater Hand
stammen¹



Infrastruktur, Katalyse
und Risikominderung

Förderung von
Innovation und
Skalierung

Sinnvolles Eingreifen der
öffentlichen Hand
stark abhängig von
sektorspezifischen
Herausforderungen²

¹ Vgl.: Hainaut et al. 2019; Juergens et al. 2019; Juergens et al. 2012; Kamenders et al. 2019; Novikova et al. 2019; Valentová et al. 2019.

² Vgl.: Berendsen & Juergens 2020; Mazzucato 2018; Lamperti et al. 2019; Polizon et al. 2019.

Wie können private Investitionen gehebelt werden?





Privates Kapital zur Schließung der Investitionslücke aktivieren

Chancen nutzen

- Der notwendige **Hebelfaktor** privaten Kapitals ist groß
- Für die **Vehikel** steht ein breiter, etablierter Instrumentenkasten zur Verfügung (EK, FK, Hybrid)

Leitlinien zur Umsetzung

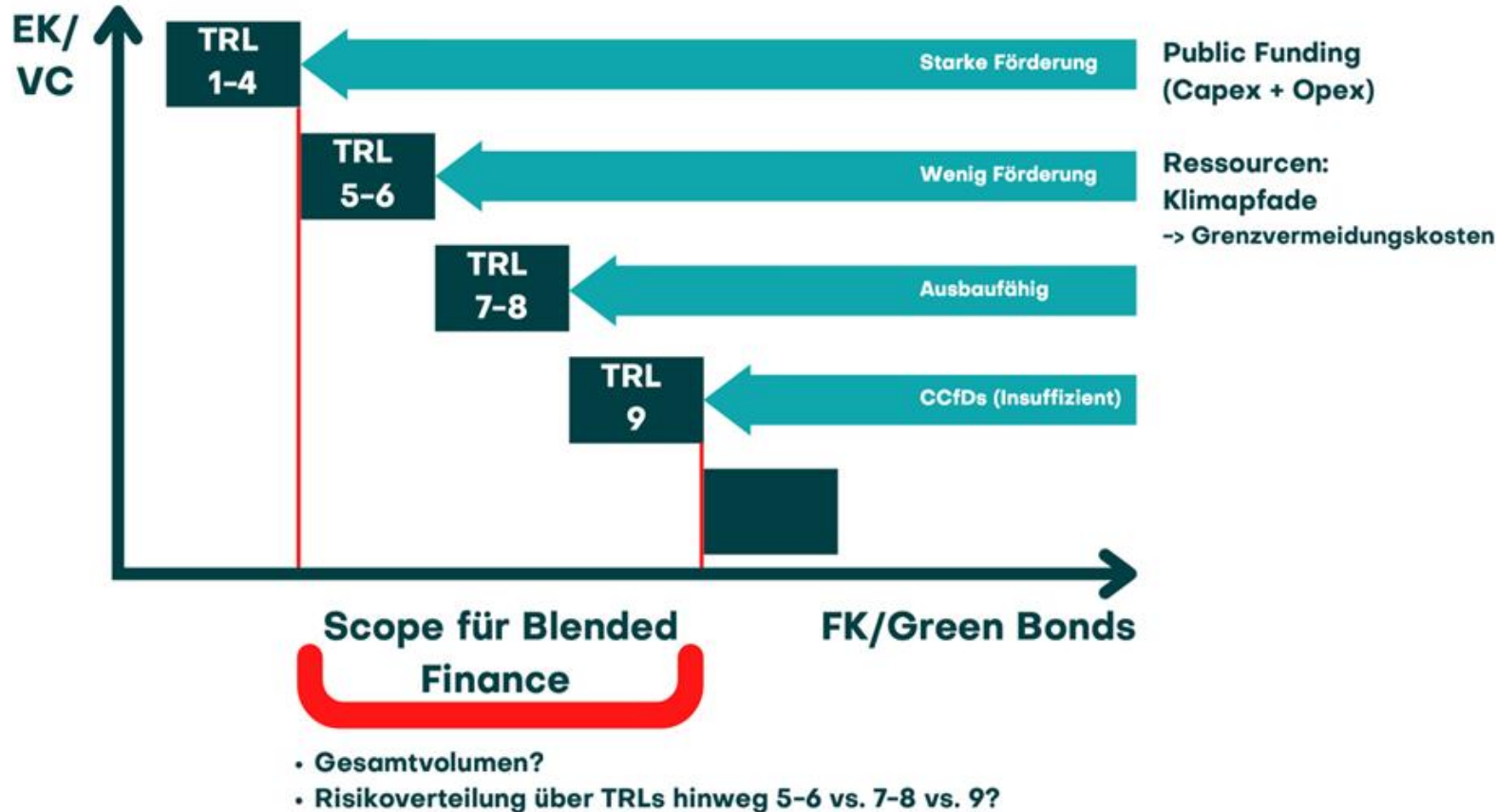
- Zur Aktivierung müssen **Investitionshemmnisse** identifiziert und abgebaut werden
- Die Inaussichtstellung **marktüblicher, ökonomischer Renditen** ist zwingend erforderlich
- Auch die **Regulatorik** kann helfen, das Rendite-Risikoverhältnis zu verbessern



Offene Fragen klären

1. Wie groß ist der **Kapitalbedarf**?
2. **Investitionscharakteristika**: Welche (Arten von) Projekte(n) sollen finanziert werden?
3. **Durchführungswege**: In welchen Vehikeln werden die Investitionen strukturiert?
4. Ist die Politik bereit, notwendige **gesetzliche Reformen** durchzuführen?
5. Wie reduziert der Staat welche **Investitionshürden**?
6. Ist der Staat bereit, in-/direkt als **Investor** aufzutreten? Wer trifft die Entscheidungen?

Der Transformationsfonds als Enabler nachhaltiger Geschäftsmodelle



- Ein Transformationsfonds kann die aktuelle Förderlandschaft gezielt ergänzen und staatliche Budgetrestriktionen in Anbetracht des Investitionsbedarfs entschärfen.
- Durch Blended Finance kann der Transformationsfonds die aktuell steigenden Kapitalkosten gerade für mittelständische Innovationsprojekte senken.
- Der Transformationsfonds kann insbesondere Technologien bei der Skalierung zum industriellen Maßstab unterstützen, die einer Neustrukturierung von Wertschöpfungsketten und Regularien basieren.



Kernbotschaften

- Großteil der Transformation muss privat finanziert werden: Größenordnungen zu hoch für (jeden) fiskalischen Spielraum.
 - Aktivierung privaten Kapitals ist kein Selbstläufer – Blended Finance Instrumente helfen.
 - Erste Beispiele für Investitionslücken und Marktversagen sind klar...
- ... aber kein Schnellschuss: Instrument/Vehikel muss genau zu sektorspezifischen Investitionsbarrieren passen.

Literatur

- Agora Energiewende und Wuppertal Institut (2019): Klimaneutrale Industrie: Schlüsseltechnologien und Politikoptionen für Stahl, Chemie und Zement. Berlin, November 2019
- Agora Energiewende, Stiftung 2°, Roland Berger (2021): Klimaneutralität 2050: Was die Industrie jetzt von der Politik braucht. Ergebnis eines Dialogs mit Industrieunternehmen
- Agora Energiewende (2021): Politikinstrumente für ein klimaneutrales Deutschland. https://www.agora-verkehrswende.de/fileadmin/Projekte/2021/KNDE_Politikinstrumente/60_Politikinstrumente_klimaneutrales_Deutschland.pdf. 10. August 2020
- Bardt, H./ Dullien, S./ Hüther, M./ Riezler, K. (2019): Für eine solide Finanzpolitik: Investitionen ermöglichen; in: IMK Report 152
- Clemens, M. / Fratzscher, M. / Michelsen, C. (2021): Ein Investitionsprogramm Zur Krisenbewältigung; in: Wirtschaftsdienst 101 (3): 168–71.
- Curran, P.; Robins, N.; Stern, N. (2019): Unlocking the strategic economic opportunity of clean and inclusive growth. In: Greening the Financial System – The New Frontier. Financial Stability Review no. 23, Paris, Juni.
- Deutsche Bank (2021). Langfristige Wettbewerbsfähigkeit sichern – Fördermittel für die Transformation der deutschen Wirtschaft. <https://www.deutsche-bank.de/dam/deutschebank/de/shared/pdf/langfristige-wettbewerbsfaehigkeit-sichern.pdf>
- DIHK (2021). DIHK-KONJUNKTURUMFRAGE – SONDERAUSWERTUNG FINANZIERUNG. <https://www.dihk.de/resource/blob/52062/b70f7bb207833fe806ab47c34c4d14d5/sonderauswertung-finanzierung-fs-2021-data.pdf>
- Dullien, Sebastian; Rietzler, Katja; Tober, Silke (2021) : Ein Transformationsfonds für Deutschland, IMK Study, No. 71, Hans-Böckler-Stiftung, Institut für Makroökonomie und Konjunkturforschung (IMK), Düsseldorf
- Dullien, S. / Jürgens, K. / Paetz, C. / Watzka, S. (2021): Makroökonomische Auswirkungen eines kreditfinanzierten Investitionsprogramms in Deutschland. IMK Report Nr. 168. https://www.boeckler.de/pdf/p_imk_report_168_2021.pdf. 20. August 2021
- Europäische Kommission (2020a): NER-300-Programm. Brüssel (abgerufen am 14.01.2021), Link: https://ec.europa.eu/clima/policies/innovation-fund/ner300_de
- KfW Bankengruppe (2021). Unternehmensbefragung 2021 Corona-Krise belastet Unternehmen – Finanzierungsklima trübt sich ein. <https://www.kfw.de/PDF/Download-Center/Konzernthemen/Research/PDF-Dokumente-Unternehmensbefragung/Unternehmensbefragung-2021-%E2%80%93-Kreditzugang.pdf>
- Mazzucato, M. (2018), The entrepreneurial state: Debunking public vs. private sector myths, Penguin Books, London.
- Mazzucato, M. (2021). Mission economy: A moonshot guide to changing capitalism. Penguin UK.
- McKinsey & Company (2021): Deutschland 2030. Kreative Erneuerung. https://www.mckinsey.de/~ /media/mckinsey/locations/europe%20and%20middle%20east/deutschland/publikationen/2021-06-23%20deutschland%202030%20artikel/mckinsey_report_deutschland_2030_kreative_erneuerung_2021.pdf. 12. Juli 2021.
- Krebs, T., & Steitz, J. (2021, September). Öffentliche Finanzbedarfe für Klimainvestitionen im Zeitraum 2021–2030. In Forum for a New Economy, Working Papers (Vol. 3).
- Sieber, E. / Zimmermann, J. (2021): Risk of lagging behind: Germany’s persistent public sector under-investment; https://www.scopegroup.com/dam/jcr:63798b0b-9654-4232-9619-155b7b90dce6/Scope%20Ratings%20GmbH_Germany%20investment%20gap_2021%20July.pdf; 01. September 2021
- Sigl-Glöckner, Philippa / Krahé, Max / Schneemelcher, Pola/ Schuster, Florian / Hilbert, Viola/ Meyer, Henrika (2021b): Eine neue deutsche Finanzpolitik. <https://dezernatzukunft.org/eineneue-deutsche-finanzpolitik/>. 1. August 2021.
- Umweltbundesamt (2022). Treibhausgasemissionen stiegen 2021 um 4,5 Prozent. Bundesklimaschutzministerium kündigt umfangreiches Sofortprogramm an. Verfügbar unter: <https://www.umweltbundesamt.de/presse/pressemitteilungen/treibhausgasemissionen-stiegen-2021-um-45-prozent>. Zugriff: 22. März 2022.