

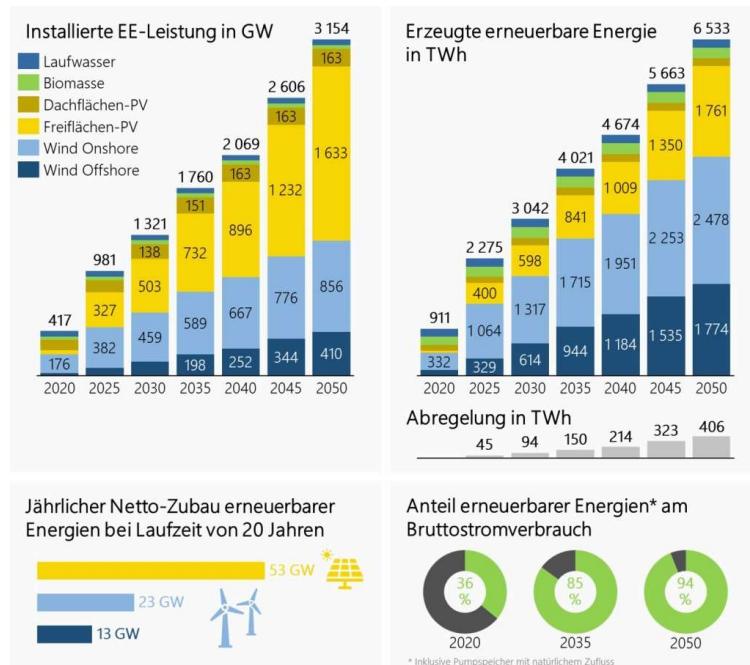


Geopolitische Veränderungen und Konsequenzen für den Finanzbereich, Bsp.: Erneuerbare Energien

79. Deutscher Betriebswirtschafter-Tag
24. September 2025

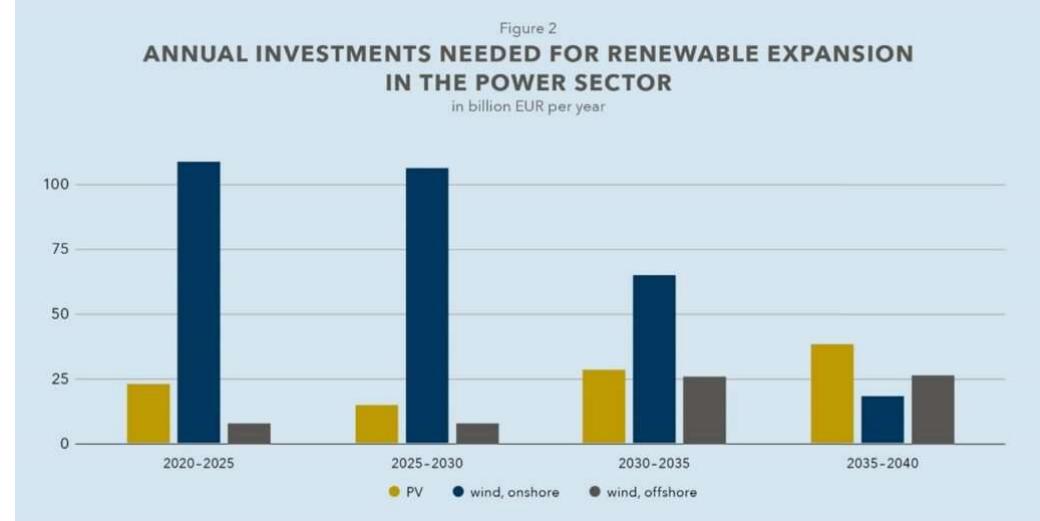
Starkes Wachstum von Investitionen in Erneuerbare Energieanlagen erforderlich - sie benötigen ein zuverlässiges Umfeld

Prognose für den Ausbau der Erneuerbaren in Europa...



Quelle: „So könnte das europäische Energiesystem im Jahr 2050 aussehen“, CDI energie + umwelt, (2021)

... und der erforderlichen Finanzmittel



Quelle: Studie „European Power Sovereignty through Renewables by 2030“ des Potsdam-Institut für Klimafolgenforschung (PIK) (2023)

Aktuelle marktliche Veränderungen sind für Erneuerbare herausfordernd

- Der Stromverbrauch soll stark ansteigen (Prognose!), aber mit welchem Nachfrageprofil?
- Höhe der Strompreise für die nächsten 3-5 Jahre aus dem Markt ableitbar, darüber hinaus keine Markttransparenz
- Ausbau der Erneuerbaren führt zu erhöhter Volatilität des Produktionsprofils, damit der Strompreise
- zunehmende Zeiträume mit negativen Preisen
- Inflation der Baukosten treiben die Investitionsvolumina
- ...

Wirtschaftliche orientierte Unternehmen sollten in der Lage sein, derartige Herausforderungen zu meistern, wenn es politische Unterstützung gibt.

Aussagen amerikanischer Politiker zu Erneuerbaren (Obama/Biden Administration)

Kamala Harris, former US Vice President

"As a global community, it is imperative that we act quickly and together to confront this crisis. And this will require innovation and collaboration around the world. It will require the use of renewable energy and new technologies. And it will give each of our nations the opportunity to build healthier communities and stronger economies."

Joe Biden, former US President

"The countries that take decisive action now to create the industries of the future will be the ones that reap the economic benefits of the clean energy boom that's coming."

Barack Obama, former US President

"As President, I'll invest in renewable energies like wind power, solar power, and the next generation of homegrown biofuels. That's how America is going to free itself from our dependence on foreign oil not through short-term gimmicks, but through a real, long-term commitment to transform our energy sector."

Aussagen amerikanischer Politiker zu Erneuerbaren (Trump Administration)

The New York Times

LIVE Updates Major Moves Approval Ratings What Voters Think Lawsuits Tracker Disappearing W

Trump Promises to End New Wind Farms

Wind energy is one of the fastest growing and cheapest forms of electricity in the United States. The president-elect calls it "garbage."

offshoreWIND.biz

← [Back to overview](#)

Trump Calls On UK to 'Get Rid' of Offshore Wind Farms in Favour of Oil & Gas; Gets Invited to Hull

AUTHORITIES

January 6, 2025, by Adrijana Buljan

TÜRKİYE WORLD ECONOMY POLITICS ENERGY SPORTS INFOGRAPHICS OPINION VIDEO PHOTO Q ≡

Trump halts wind energy projects, says windmills 'kill the birds'

"They're made in China, and they kill the birds, and they're horrible," says US president

Iclal Turan | 25.01.2025 - Update : 25.01.2025

PRESIDENT DONALD J. TRUMP The WHITE HOUSE SEARCH



PRESIDENTIAL ACTIONS

Temporary Withdrawal of All Areas on the Outer Continental Shelf from Offshore Wind Leasing and Review of the Federal Government's Leasing and Permitting Practices for Wind Projects

The White House | January 20, 2025

ENERGY TRANSITION

The US enters its 'drill, baby, drill' era.

 Handelsblatt + Folgen

199.5K Follower Follow

Orsted: Trump-Regierung stoppt Windpark – Aktie fällt auf Rekordtief

Aussagen europäischer Politiker zu Erneuerbaren – bspw. in 2022

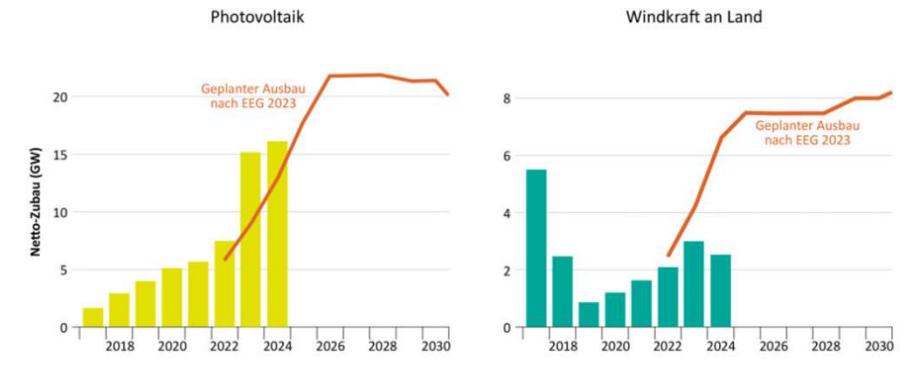
Ex-Wirtschaftsminister Robert Habeck (Grüne) am 7.04.2022:

- Mit dem „Osterpaket“ möchte Robert Habeck Deutschland unabhängiger von russischer Energie machen.
- Er spricht vom „größten energiepolitische Gesamtpaket der letzten zwei Jahrzehnte.“
- Bis 2030 sollen mindestens 80 % des deutschen Bruttostromverbrauchs aus Erneuerbaren kommen. 2021 lag dieser Anteil nach Branchenangaben bei rund 42 %.
 - Ausbau der Windenergie zu See (Vorjahr: 0)
 - Wind an Land: Es sollen 10 GW p.a. hinzukommen. Vorjahr: 2 GW
 - Bei der Solarenergie soll die Ausbaurate auf 22 GW wachsen – bisher waren es immer unter 10 GW.
 - Windräder und Solaranlagen sind künftig »im überragenden öffentlichen Interesse«

Ex-Bundesfinanzminister Christian Lindner (FDP) am 27.02.2022:

„Erneuerbare Energien leisten nämlich nicht nur einen Beitrag zur Energiesicherheit und Versorgung“, sagte er am Sonntag bei einer Sondersitzung des Bundestags. „Erneuerbare Energien lösen uns von Abhängigkeiten. Erneuerbare Energien sind deshalb Freiheitsenergien.“

Ausbau der Photovoltaik verstetigen, den der Windkraft an Land deutlich beschleunigen
 Jährlicher Nettozubau 2017 bis 2024 sowie erforderlicher Nettozubau zum Erreichen der EEG-Ziele bis 2030, in Gigawatt



© DIW Berlin 2025

© DIW Berlin

Aussagen europäischer Politiker zu Erneuerbaren – bspw. 2024

Q

Handelsblatt

CDU

Merz – Windräder abbauen, „weil sie hässlich sind“

Der CDU-Chef und Kanzlerkandidat der Union ist kein Fan von Windenergie. Stattdessen spricht er sich für eine Zukunftstechnologie aus, die er nicht China überlassen will.

Reuters

World ▾ Business ▾ Markets ▾ Sustainability ▾ Legal ▾ More ▾ My News

French renewable energy sector says far-right victory risks trouble for industry

By Forrest Crellin and Benjamin Mallet

June 12, 2024 3:27 PM GMT+2 · Updated 9 months ago

“Und ich kann Ihnen sagen, wenn wir am Ruder sind, wir reißen alle Windkraftwerke nieder. Nieder mit diesen Windmühlen der Schande.

Alice Weidel, AfD-Kanzlerkandidatin

Bloomberg

Live TV Markets ▾ Economics Industries Tech Politics Businessweek Opinion More ▾

Green | Climate Politics

France's Green Energy Shift at Risk of Stalling If Le Pen's Party Wins Elections

- Far-right party seeks to halt development of wind, solar power
- Clean-power producers bracing for National Rally electoral win

 By Francois De Beaupuy and Nayla Razzouk
20. Juni 2024 at 06:00 MESZ

Austritte US-amerikanischer Investoren aus Nachhaltigkeitsverpflichtungen...

Einige US-Investoren (mit jeweils verwaltetem Anlagevolumen/Assets under Management 2024) haben sich in den letzten Jahren von Nachhaltigkeitszielen abgewandt. Beispiele:

- **BlackRock (11,5 Billionen USD):** Im Jahr 2023 zog sich BlackRock aus der Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) zurück.
- **Vanguard (10,4 Billionen USD):** Ebenfalls 2023 trat Vanguard aus der NZAM aus.
- **Morgan Stanley (1,2 Billionen USD):** Im Jahr 2023 begann Morgan Stanley, seine ESG-Investitionen zu reduzieren und sich aus bestimmten nachhaltigen Projekten zurückzuziehen
- **State Street (4,7 Billionen USD):** State Street hat 2024 seine Beteiligung an der Climate Action 100+ Initiative reduziert.
- **JPMorgan Chase (4 Billionen USD):** Im Jahr 2024 reduzierte JPMorgan Chase seine ESG-Investitionen und zog sich aus mehreren nachhaltigen Initiativen zurück.
- **Goldman Sachs (3,1 Billionen USD):** Ebenfalls 2024 kündigte Goldman Sachs an, seine ESG-Strategien zu überdenken und sich auf traditionelle Investitionen zu konzentrieren.
- Ähnliches gilt für Citigroup, Bank of America, Wells Fargo, ...

In den USA hat die Börsenaufsichtsbehörde SEC ihre Vorschriften geändert. Für institutionelle Anleger ist es nun schwerer, Unternehmen zur Umsetzung von ESG-Maßnahmen zu bewegen. Neuerdings müssen sie umfangreichere Unterlagen über ihren eigenen Aktienbesitz einreichen, wenn sie Druck auf ein Unternehmen ausüben wollen. Damit behandelt die Aufsicht sie nun genauso wie aktivistische Investoren. In der Vergangenheit galt für Fonds lediglich ein vereinfachtes Offenlegungsformular.

... und europäischer/australischer Investoren

Die Münchener Rück hat am 10. Juni 2025 bekannt gegeben, aus folgenden Bündnissen auszutreten:

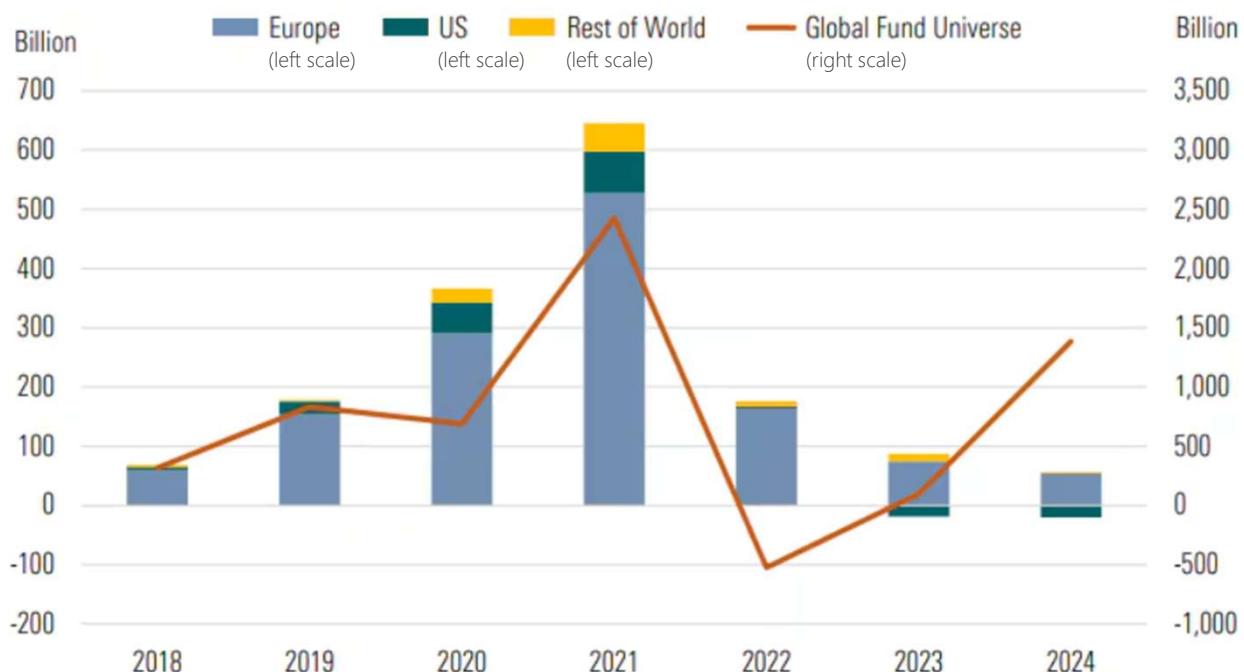
- Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)
- Net-Zero Asset Managers Initiative
- Climate Action 100+
- Institutional Investors Group on Climate Change...

Begründung: „Wir beobachten eine zunehmende Unklarheit bei der Bewertung privater Initiativen unter den rechtlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen verschiedener Rechtsordnungen.“

Die North Queensland Insurance Company Ltd. (QBE) hat am 31. März 2025 seinen Austritt aus der Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) bekannt gegeben.

Fortschreitender Rückgang der Zuflüsse in nachhaltige Fonds seit 2021

Jährliche Mittelzuflüsse der globalen ESG-Fonds (in Mrd. USD)



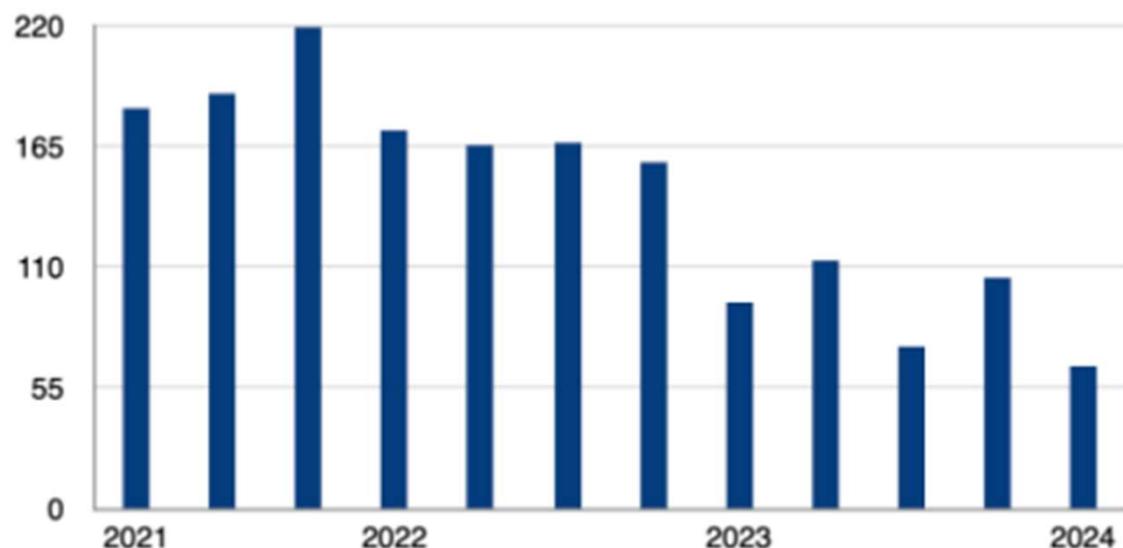
Source: Morningstar Direct. Data as of December 2024.

Globale nachhaltige/ESG Fonds sind offene Fonds und börsengehandelte Fonds (ETFs), die Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien in ihre Auswahl- und Portfolio-management-Prozesse einbeziehen.

Eine Kombination von Faktoren hat den Appetit der Anleger auf nachhaltige Fonds in den letzten Jahren beeinträchtigt, darunter die durchschnittliche Underperformance von ESG-Strategien, Bedenken wegen Greenwashing, regulatorische Änderungen und eine wachsende Anti-ESG-Stimmung in den USA.

Auch in Europa nimmt die Zahl neu aufgelegter Nachhaltigkeitsfonds ab

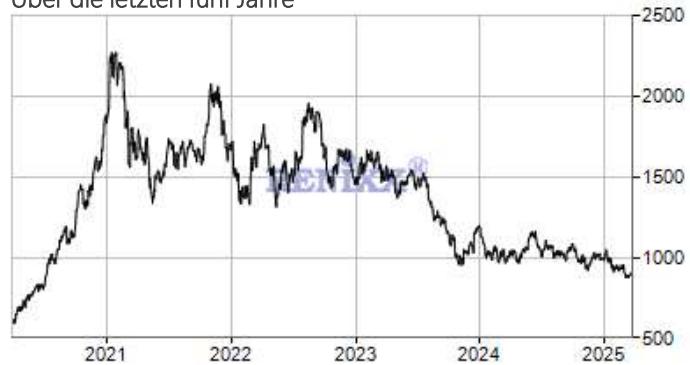
Abbildung 1: Anzahl Auflage europäischer Nachhaltigkeitsfonds



Quellen: Metzler, Morningstar; Stand: 31.03.2024

Verunsicherung der Investoren – historische Kursentwicklung der Erneuerbaren am Beispiel des Renixx über verschiedene Zeiträume

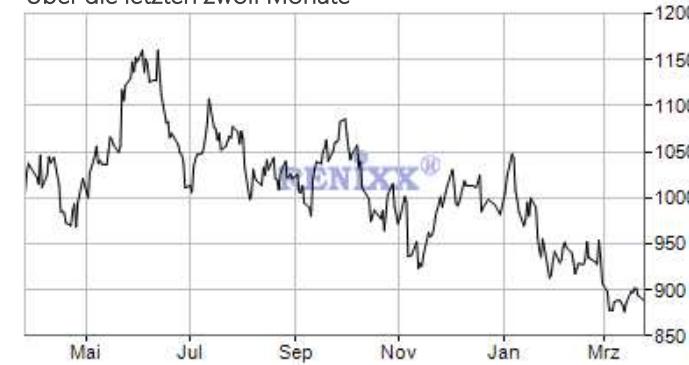
Über die letzten fünf Jahre



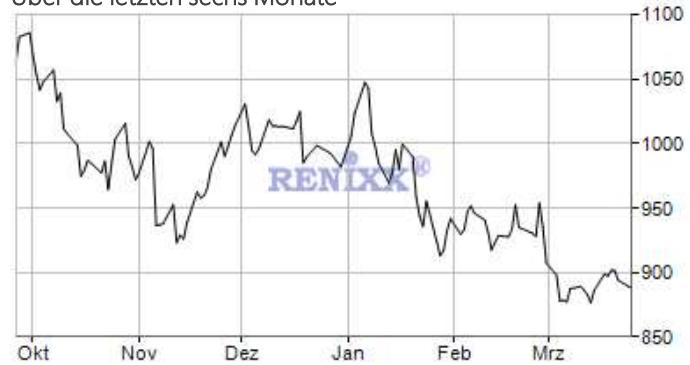
Über die letzten drei Jahre



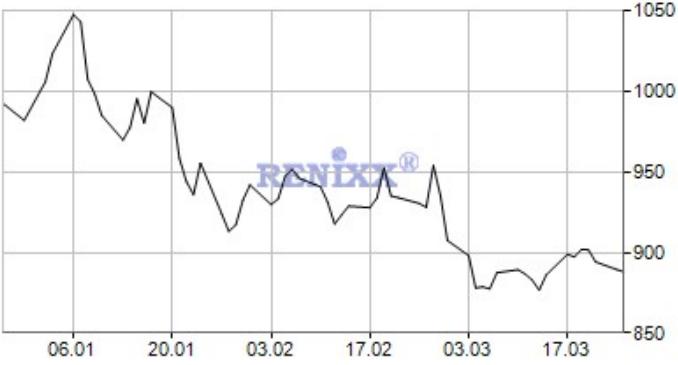
Über die letzten zwölf Monate



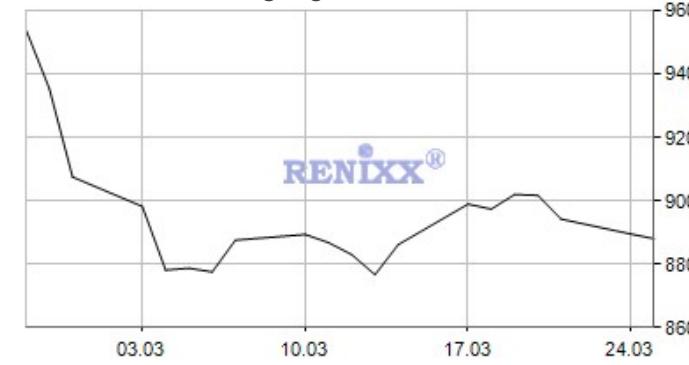
Über die letzten sechs Monate



Über die letzten drei Monate



Über die letzten dreißig Tage



Der Renixx World – global stock index umfasst 30 Werte der Erneuerbaren Energien: ARRAY TECHNOLOGIES, BALLARD PWR SYS, BLOOM ENERGY, BORALEX INC., CANADIAN SOLAR INC., CHIN.LONGYUAN PWR, DAQO NEW ENERGY CRP., EDP RENOVAVEI, ENPHASE ENERGY INC., FIRST SOLAR INC., GOLDWIND SCIE.+TECHNO. H, INNERGEX RENEWABLE ENERGY, JINKOSOLAR ADR, NEOEN S.A., NORDEX SE, NORTHLAND POWER INC., ORMAT TECHNOLOG., ORSTED A/S, PLUG POWER INC., RENEW ENG.GLB., SFC ENERGY AG, SMA SOLAR TECHNOL.AG, SOLAREDGE TECHN., SUNNOVA ENERGY INT., SUNRUN INC., TESLA INC., VERBIO SE, VERBUND AG, VESTAS WIND SYS., XINYI SOLAR HLD

Entwicklung der Diskontierungsfaktoren – Wertberichtigungen infolge von Impairmenttests

Wesentliche Entwicklungen:

1. Geringere Cost of debt in 2024 im Vgl. zu 2023 wegen geringerer Durchschnittszinsen bei diesem Unternehmen.
2. Erhöhte Eigenkapitalkosten wegen erhöhten risikofreien Zinssatzes und erhöhtem Beta infolge der Kursentwicklungen (im Vgl. zum Markt)
3. Geringerem Leverage (infolge verkürzter Preissicherung über PPAs (i.d.R. bis zu 10 Jahre) im Vgl. zu Einspeisetarifen (bis zu 20 Jahre)

Folge: Erhöhte Diskontierungsfaktoren. Diese führen in Verbindung mit (infolge geringerer Strompreise) verminderter Cashflow zu mitunter erheblichen Wertberichtigungen in den Bilanzen der Erneuerbaren Energieunternehmen.

Dies führt zu Verunsicherung der Kreditgeber

Es gibt vier mögliche Quellen der Finanzierung von Erneuerbaren Energieparks

- Eigenmittel – der Cashflow der durchschnittlich noch recht jungen Parks reicht kaum für das starke Wachstum geringes Potential
- Fremdmittel:
 - Fremdkapital – Projektfinanzierung: bisher bedeutendste Form der Finanzierung neuer Parks / zunehmend volatile Preise / Phasen negativer Preise ohne Vergütung / Damit Zweifel, ob neue Parks Kredite bedienen können rückläufiges Potential
 - Fremdkapital – Unternehmensfinanzierung: kurzzeitig leicht zunehmende Bedeutung, nun aber Verunsicherung der Kreditgeber wegen politischer Unsicherheit, zunehmend volatiler Preise, Phasen negativer Preise ohne Vergütung / damit Ausschüttungsfähigkeit der Parks fraglich limitiertes Potential
 - Eigenkapital – Kapitalerhöhung bei sinkenden Kursen? Neue Quellen erforderlich

Immer mehr Unternehmen der Erneuerbaren Energien ziehen sich von der Börse zurück bzw. werden von privaten Eigentümern an Finanzinvestoren verkauft

Bespiele von Erneuerbaren Energieunternehmen, die ein „go private“ gewählt haben, um das Wachstum zu finanzieren:

- 2020: VSB Group übernommen durch Partners Group
- 2021: BayWa r.e. übernommen durch Energy Infrastructure Partners
- 2022: Nadara (zuvor: Renantis (zuvor: Falck Renewables) übernommen von J.P. Morgan
- 2024/25: NEOEN S.A. übernommen von Brookfield
- 2024/25: Encavis AG übernommen von KKR/Viessmann
-