



# Deutschland

## Pre-Issuance Review – Katalog indikativer Ausgaben

### Zusammenfassung der Komponenten

<b>Allokation</b>		Überprüfung und Bewertung	Konform	Kategorien der Verwendung der Emissionserlöse (Use of Proceeds, UoP) entsprechend des Rahmenwerks für Grüne Bundeswertpapiere
<b>UN-SDGs</b>		Beitrag	Direkter Beitrag	Bewertung des Beitrags zu den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs)

### Leistungsumfang

Im Januar 2026 hat Deutschland sein Rahmenwerk für Grüne Bundeswertpapiere aktualisiert. Der Katalog der indikativen Ausgaben gilt für alle Anleihen, die im Jahr 2026 auf Basis dieses Rahmenwerks begeben werden.

Im November 2025 beauftragte Deutschland Sustainable Fitch mit einer Pre-Issuance Review seines Katalogs der indikativen Ausgaben, die sich auf Folgendes konzentrierte:

- Bewertung der Anrechenbarkeit der im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel anhand der im Rahmenwerk festgelegten Kriterien;
- Bestätigung des Umweltnutzens der Projekte gemäß dem Rahmenwerk; und
- Analyse des Beitrags dieser Projekte zu den SDGs.

Diese aktuelle Pre-Issuance Review stellt keine begrenzte (oder hinreichende) Sicherheit dar.

Diese Pre-Issuance Review liefert unsere Bewertung des Katalogs der indikativen Ausgaben, durchgeführt anhand der im Rahmenwerk vom Januar 2026 festgelegten Kriterien. Wir haben Informationen zu allen einzelnen Haushaltstiteln geprüft, einschließlich der indikativen anrechenbaren Ausgaben, Zeitplan der Ausgaben, der Beispielprojekte und der Ausschlusskriterien.

Unsere Bewertung basiert auf den vom Emittenten bereitgestellten Informationen. Der Emittent ist für die Erstellung der Daten verantwortlich, einschließlich der Berechnungsmethodik und der internen Kontrollverfahren, die sicherstellen sollen, dass Informationen frei von wesentlichen Falschangaben sind. Wir stützen uns auf die in den gemeldeten Daten des Emittenten enthaltenen Informationen und haben diese nicht unabhängig überprüft.

Unsere Bewertung berücksichtigt keine anderen Informationen als die in Deutschlands Rahmenwerk für Grüne Bundeswertpapiere 2026 offengelegten Angaben, die Übersicht im Katalog der indikativen Ausgaben sowie die Informationen zu den einzelnen Haushaltstiteln.

### Informationen zu Anleihen/Darlehen

#### Rahmenwerk(e)

Bundesrepublik Deutschland Rahmenwerk für Grüne Bundeswertpapiere (Januar 2026)

#### Instrumente

Zum Zeitpunkt der Bewertung wurden auf Basis des Rahmenwerks 2026 keine Wertpapiere begeben.

**Disclaimer:** Dieser Bericht wurde aus dem Englischen übersetzt. Im Fall von Abweichungen gilt die englische Originalversion.

### Analysten

Lea Gamsjäger  
+34 934 92 95 21  
[lea.gamsjager@sustainablefitch.com](mailto:lea.gamsjager@sustainablefitch.com)

Christopher Gohla  
+34 935 22 62 49  
[christopher.gohla@sustainablefitch.com](mailto:christopher.gohla@sustainablefitch.com)

### Medienkontakt

Tahmina Pinnington-Mannan  
+ 44 20 35 30 11 28  
[tahmina.pinnington-mannan@thefitchgroup.com](mailto:tahmina.pinnington-mannan@thefitchgroup.com)

## Allokation – Zusammenfassung und Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

### Verwendung der Emissionserlöse (UoP) – Berichterstattung

Die folgende Tabelle stellt die Kategorien von Haushaltsausgaben dar, die Deutschland mittels der auf Basis seines Rahmenwerks begebenen Grünen Bundeswertpapiere finanzieren kann. Das Rahmenwerk beschreibt allgemeine Ausgabenbeispiele; der Katalog der indikativen Ausgaben 2026 listet jedoch alle potenziellen Ausgaben auf, die für im Jahr 2026 unter diesem Rahmenwerk begebene Anleihen verfügbar sind. Die Anleiheerlöse werden allen oder einer Auswahl dieser anrechenbaren indikativen Ausgaben zugewiesen. Darüber hinaus gibt Deutschland für jeden UoP eine bestmögliche Schätzung des Anteils anrechenbarer grüner Ausgaben an.



Verwendung der Emissionserlöse (UoP)	Anrechenbare Ausgaben		Anzahl der Haushaltstitel	Anteil an den indikativen Ausgaben
	Beschreibung			
Verkehr	Zu den Projekten gehören die Förderung klimafreundlicher Verkehrsmittel, wie der Schienenverkehr, die Unterstützung emissionsfreier Fahrzeuge und Mobilität, die Einrichtung von Tank- und Ladeinfrastrukturen sowie die Verbesserung der Infrastruktur für Radfahrer und Fußgänger.		21	39,0%
Internationale Zusammenarbeit	Projekte unterstützen den Übergang von Schwellen- und Entwicklungsländern sowie die internationale Zusammenarbeit durch die Finanzierung von Natur-, Umwelt- oder Klimaprojekten und globalen Klimafinanzierungsinstrumenten.		11	12,6%
Forschung	Projekte finanzieren Forschung und Innovation in den Bereichen Klima, Umwelt, erneuerbare Energien, Energieeffizienz und Schutz der biologischen Vielfalt sowie der Küsten-, Meeres- und Polarregionen.		15	6,7%
Energie und Ressourcen	Projekte beschleunigen die Energiewende, fördern den Ausbau erneuerbarer Energien, verbessern die Energie- und Ressourceneffizienz in Industrie und Infrastruktur und unterstützen den klimafreundlichen Bau und die Renovierung von öffentlichen und Wohngebäuden.		14	36,8%
Ökosysteme	Projekte unterstützen eine klimafreundliche Land- und Forstwirtschaft, schützen Naturlandschaften und Biodiversität, fördern eine nachhaltige Ressourcennutzung und ermöglichen eine klimafreundliche Stadt- und Landentwicklung, einschließlich Hochwasser- und Küstenschutz.		14	4,9%
<b>Gesamt</b>			<b>75</b>	<b>100,0%</b>

Quelle: Bundesrepublik Deutschland Rahmenwerk für Grüne Bundeswertpapiere (Januar 2026), Deutschland Katalog indikativer Ausgaben (Dezember 2025)

Die Erlöse lassen sich den fünf oben aufgeführten Kategorien zuweisen, wobei jeder Haushaltstitel einzeln vom zuständigen Ministerium auf Übereinstimmung mit den im Rahmenwerk festgelegten Kriterien und auf Erfüllung der entsprechenden Ausschlusskriterien geprüft wird.

Deutschland folgt einem Refinanzierungsprinzip, wonach alle Erlöse für Ausgaben aus dem Haushaltsjahr vor dem Emissionsjahr der Anleihe verwendet werden, wobei die anrechenbaren Gesamtausgaben das Volumen der grünen Anleihe übersteigen. Die Erlöse aus Anleihen, die 2026 begeben werden, dienen der Finanzierung des Portfolios anrechenbarer Ausgaben aus dem Haushaltsjahr 2025. Infolgedessen werden die Erlöse aller im Rahmen des aktualisierten Rahmenwerks begebenen grünen Anleihen bei Emission vollständig allokiert, wobei voraussichtlich 100% der Erlöse für Refinanzierung verwendet werden.



## Verwendung der Emissionserlöse (UoP) – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

Die Tabelle bestätigt, dass alle Haushaltstitel des geprüften Katalogs der indikativen Ausgaben für eine Finanzierung im Bezug des Rahmenwerks in Frage kommen. Wir sind der Ansicht, dass alle Haushaltstitel mit den ICMA Green Bond Principles im Einklang stehen.

Verwendung der Emissionserlöse (UoP)	Typ	ICMA-Kategorie	Konform mit dem Rahmenwerk	Anmerkungen
Verkehr	E	Sauberer Transport	✓	<p>Die Haushaltstitel dieser Kategorie konzentrieren sich auf den Ausbau und die Verbesserung einer nachhaltigen Verkehrsinfrastruktur in Deutschland, darunter der Bau und die Instandhaltung von Radwegen, Verbesserungen im öffentlichen Schienen- und Nahverkehr, die Digitalisierung kommunaler Verkehrssysteme sowie die Förderung von Elektromobilität und alternativen Kraftstoffen.</p> <p>Diese Initiativen bieten finanzielle Unterstützung für Radwegenetze, Schienenverkehr, kombinierten Verkehr und innovative Mobilitätslösungen und fördern damit die Verlagerung vom privaten Pkw- und Straßengüterverkehr hin zu saubereren, emissionsarmen Alternativen. Zu den Vorteilen für die Umwelt zählen reduzierte Treibhausgasemissionen, verbesserte Luftqualität, weniger Verkehrsstaus und die Förderung aktiver und klimafreundlicher Mobilitätsoptionen in städtischen und ländlichen Gebieten.</p> <p>Wir betrachten die im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel als konform mit den im Rahmenwerk gelisteten Kriterien. Deutschland hat bestätigt, dass das jeweils zuständige Ministerium sicherstellen wird, dass alle in den Haushaltstiteln enthaltenen Einzelprojekte den im Rahmenwerk festgelegten technischen Schwellenwerten entsprechen.</p>
Internationale Zusammenarbeit	E	Anpassung an den bereits existierenden Klimawandel, ökologisch nachhaltiges Management von lebenden natürlichen Ressourcen und Landnutzung, Verschmutzungsprävention und -kontrolle, Nachhaltiges (Ab-) Wassermanagement	✓	<p>Die Haushaltstitel dieser Kategorie dienen der Unterstützung der internationalen Zusammenarbeit und des globalen Umweltschutzes durch den Export grüner Technologien, nachhaltiger Infrastruktur sowie finanzieller und technischer Hilfe für andere Länder und Regionen.</p> <p>Diese Initiativen umfassen Darlehen, Zuschüsse und multilaterale Hilfen sowie Investitionen in den Klima- und Biodiversitätsschutz im Ausland, um zur Verringerung der Umweltverschmutzung (z. B. durch Meeresmüll) beizutragen, eine nachhaltige Entwicklung zu fördern und die Umgestaltung der Agrar- und Ernährungssysteme zu erleichtern. Zu den Vorteilen für die Umwelt zählen die weltweite Verringerung der Treibhausgasemissionen, die Erhaltung der Biodiversität, eine verbesserte Ressourceneffizienz und die Verbreitung innovativer Lösungen für Klima- und Umweltprobleme weltweit.</p> <p>Wir betrachten die im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel als konform mit den im Rahmenwerk gelisteten Kriterien. Deutschland hat bestätigt, dass das jeweils zuständige Ministerium sicherstellen wird, dass alle in den Haushaltstiteln enthaltenen Einzelprojekte den im Rahmenwerk festgelegten technischen Schwellenwerten entsprechen.</p>
Forschung	E	Anpassung an den bereits existierenden Klimawandel, Energieeffizienz, Verschmutzungsprävention und -kontrolle, erneuerbare Energien, Nachhaltiges (Ab-) Wassermanagement, Erhaltung der terrestrischen und marinen Artenvielfalt	✓	<p>Haushaltstitel dieser Kategorie unterstützen und fördern Bildung und Innovation in Klima- und Umweltfragen, darunter Forschung zu erneuerbaren Energien und Energiespeicherung (z. B. grüner Wasserstoff), Energieeffizienz, Netzintegration und Energiewende; Forschung zu Klimawandel, Biodiversität, Naturschutz, Umwelt und Ressourcennutzung sowie Forschung zu Küsten-, Meeres- und Polarregionen. Dies kann zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen, zur Verbesserung der Klimaresilienz und zur Stärkung des Schutzes von Ökosystemen beitragen.</p> <p>Solche Investitionen beschleunigen die Technologieentwicklung und -einführung, verbessern die Systemintegration und die betriebliche Effizienz und erweitern die Wissensbasis, die für eine wirksame Politikgestaltung und Projektplanung erforderlich ist, wodurch die Skalierbarkeit und Wirksamkeit von Umweltlösungen verbessert wird.</p> <p>Wir betrachten die im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel als konform mit den im Rahmenwerk gelisteten Kriterien.</p>



Energie und Ressourcen	E	Energieeffizienz, umweltfreundliche Gebäude, Verschmutzungsprävention und -kontrolle, erneuerbare Energien	✓	<p>Deutschland hat bestätigt, dass das jeweils zuständige Ministerium sicherstellen wird, dass alle in den Haushaltstiteln enthaltenen Einzelprojekte den im Rahmenwerk festgelegten technischen Schwellenwerten entsprechen.</p>
				<p>Haushaltstitel dieser Kategorie unterstützen die Energiewende und den Ausbau erneuerbarer Energien, einschließlich der Erzeugung erneuerbarer Energien, Strom- und Wärme- und/oder Kältenetze sowie der Produktion, Verteilung und Speicherung von grünem Wasserstoff. Diese Investitionen können die Treibhausgasemissionen reduzieren und die Widerstandsfähigkeit des Energiesystems stärken. Sie ermöglichen eine groß angelegte Dekarbonisierung, verbessern die Flexibilität und Zuverlässigkeit des Netzes und fördern kohlenstoffarme Technologien.</p>
				<p>Die Finanzierung von Projekten zur Steigerung der Energie- und Ressourceneffizienz in der Industrie, wie z. B. effiziente Prozesse und CO<sub>2</sub>-Abscheidung, kann zu erheblichen Emissionsminderungen und zur Förderung der Verbreitung von Technologien führen. Der Ausbau der Infrastruktur, wie z. B. die Einführung von Breitbandnetzen, kann durch die Ermöglichung digitaler Lösungen und eines intelligenten Energiemanagements indirekt zur Emissionsminderung beitragen.</p>
Ökosysteme	E	Verschmutzungsprävention und -kontrolle, Erhaltung der terrestrischen und marinen Artenvielfalt	✓	<p>Die Finanzierung von Klimaschutzmaßnahmen in Gebäuden durch klimafreundliches Bauen, energetische Sanierung, effiziente Heizung und Beratungsdienste kann Emissionen senken, den Energiebedarf reduzieren und die Erschwinglichkeit und den Komfort verbessern. Ähnliche Finanzierungen in Gebäuden des öffentlichen Sektors können zu dauerhaften Emissionsreduktionen, niedrigeren Kosten und der Festlegung von Marktstandards für hocheffiziente, kohlenstoffarme Gebäude führen.</p>
				<p>Wir betrachten die im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel als konform mit den im Rahmenwerk gelisteten Kriterien. Deutschland hat bestätigt, dass das jeweils zuständige Ministerium sicherstellen wird, dass alle in den Haushaltstiteln enthaltenen Einzelprojekte den im Rahmenwerk festgelegten technischen Schwellenwerten entsprechen.</p>
				<p>Haushaltstitel dieser Kategorie fördern umweltfreundliche Land- und Forstwirtschaftspraktiken, einschließlich der Unterstützung klimafreundlicher, ressourceneffizienter und ökologischer Land- und Forstwirtschaft. Sie können Treibhausgasemissionen reduzieren, die Kohlenstoffbindung verbessern sowie die Bodengesundheit und Wasserrückhaltung stärken. Solche Investitionen beschleunigen die Einführung von Landnutzungspraktiken mit geringen Umweltauswirkungen, reduzieren den Einsatz von Betriebsmitteln und die Umweltverschmutzung und stärken die Widerstandsfähigkeit gegenüber Klimabelastungen, während gleichzeitig die langfristige Produktivität und die Lebensgrundlagen im ländlichen Raum gesichert werden.</p>
				<p>Finanzierung von Projekten zum Schutz und zur Erhaltung natürlicher Landschaften, Ökosysteme und der biologischen Vielfalt, einschließlich der Umsetzung der Nationalen Biodiversitätsstrategie Deutschlands; Ausbau, Entwicklung und Erhalt von Schutzgebieten; Umsetzung des Bundesaktionsplans für naturbasierte Lösungen für Klima und Biodiversität; Aufbau eines Monitorings der Bodenbiodiversität zur Verbesserung der Datenlage; Förderung umweltfreundlicher Ressourcennutzung; sowie Zuschüsse an Umwelt(schutz)verbände und Initiativen, kann kritische Lebensräume schützen, Kohlenstoffvorräte erhöhen und Ökosystemleistungen wie Hochwasserschutz, Bestäubung und Wasserreinigung stärken.</p>
				<p>Diese Maßnahmen verhindern die Zerstörung von Lebensräumen und den Verlust von Arten, unterstützen die Anpassung an den Klimawandel und bringen zusätzliche Vorteile für Gemeinden und regionale Wirtschaftssysteme mit sich.</p>
				<p>Wir betrachten die im Katalog indikativer Ausgaben aufgeführten Haushaltstitel als konform mit den im Rahmenwerk gelisteten Kriterien. Deutschland hat bestätigt, dass das jeweils zuständige Ministerium sicherstellen wird, dass alle in den Haushaltstiteln enthaltenen Einzelprojekte den im Rahmenwerk festgelegten technischen Schwellenwerten entsprechen.</p>



Hinweis: E – Umwelt

Quelle: Sustainable Fitch, Deutschland Katalog indikativer Ausgaben (Dezember 2025)

Als souveräner Staat finanziert Deutschland unter seinem Rahmenwerk eine Vielzahl von Aktivitäten, fördert nachhaltige Investitionen und beweist damit sein starkes Engagement für die Klimapolitik. Einige anrechenbare Ausgaben, die zwar den Klima- und Naturschutz unterstützen, fallen derzeit nicht unter die EU-Taxonomie. Darüber hinaus stellt die begrenzte Verfügbarkeit von Daten eine Herausforderung für die Taxonomiebewertung dar. Dementsprechend verfolgt Deutschland einen Best-Effort-Ansatz und strebt eine schrittweise Angleichung an die EU-Taxonomie an, ohne die Angleichung an die Taxonomie als Zulassungskriterium vorzuschreiben. Um Transparenz hinsichtlich der Angleichung an die Taxonomie zu gewährleisten, beabsichtigt Deutschland über eine teilweise Angleichung an die Taxonomie zu berichten.

### **Prozess der Projektbewertung und -auswahl – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk**

Deutschland bestätigt, dass der Prozess der Projektbewertung und -auswahl im Einklang mit den Verpflichtungen seines Rahmenwerks stehen wird, einschließlich einer jährlichen Überprüfung der anrechenbaren Ausgabetiteln, um eine kontinuierliche Angleichung sicherzustellen. Das Kernteam für Grüne Bundeswertpapiere (Kernteam) verfügt über einschlägige Nachhaltigkeitskompetenz, wobei die für Klima, Umwelt und Naturschutz zuständigen Ministerien in einem multiteamorientierten Ausschuss mitwirken, der für eine angemessene Kontrolle und Ausgewogenheit bei der Auswahl und Bewertung anrechenbarer Ausgaben sorgt. Die interne Kontrollstruktur ist mehrschichtig: Das Kernteam umfasst Mitglieder des zuständigen Ministeriums und der Finanzagentur und wird von der interministeriellen Arbeitsgruppe beaufsichtigt.



### **Management der Erlöse – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk**

Deutschland bestätigt, dass das Management der Erlöse mit den Verpflichtungen in seinem Rahmenwerk im Einklang steht, einschließlich der virtuellen Zuweisung des gesamten Nennwerts auf anrechenbare grüne Ausgaben sowie der jährlichen Zuweisung auf anrechenbare Ausgaben des Bundeshaushalts des Vorjahres. Der Prozess ist so konzipiert, dass Transparenz Recht- und Ordnungsmäßigkeit durch Budgetberichterstattung und -prüfung gewährleistet sind, mit Sicherheitsvorkehrungen zur Umverteilung der Erlöse, falls Ausgaben die Förderkriterien nicht mehr erfüllen.



### **Berichterstattung – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk**

Deutschland bestätigt, dass die Berichterstattungs- und Transparenzpraktiken mit den Verpflichtungen des Rahmenwerks im Einklang stehen, einschließlich der jährlichen Veröffentlichung anrechenbarer Ausgaben, einer detaillierten Allokationsberichterstattung und eines Wirkungsberichts, der sich an den ICMA-Leitlinien orientiert und auf Daten des Ministeriums basiert. Der Ansatz zielt darauf ab, klare, für Investoren relevante Angaben zu machen, mit optionaler Berichterstattung gemäß der EU-Taxonomie, in der der Grad der Taxonomiefähigkeit und Taxonomiekonformität und die Überprüfungsmethodik dargelegt werden, um die Transparenz weiter zu verbessern.



Quelle: Sustainable Fitch, Bundesrepublik Deutschland Rahmenwerk für Grüne Bundeswertpapiere (Januar 2026), Deutschland Katalog indikativer Ausgaben (Dezember 2025)



## Beitrag zu den UN-SDGs – Bewertung

In der folgenden Tabelle identifiziert Sustainable Fitch die UN-SDGs, zu denen jede Kategorie direkt beiträgt.

Verwendung der Emissionserlöse (UoP)	Typ	Beitrag zu den UN-SDGs
Verkehr	E	SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen) SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) SDG 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz)
Internationale Zusammenarbeit	E	SDG 2 (Kein Hunger) SDG 3 (Gesundheit und Wohlergehen) SDG 4 (Hochwertige Bildung) SDG 6 (Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen) SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 8 (Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum) SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) SDG 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz) SDG 14 (Leben unter Wasser) SDG 15 (Leben an Land) SDG 16 (Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen) SDG 17 (Partnerschaften zur Erreichung der Ziele)
Forschung	E	SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) SDG 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz) SDG 14 (Leben unter Wasser) SDG 15 (Leben an Land)
Energie und Ressourcen	E	SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden) SDG 13 (Klimaschutz)
Ökosysteme	E	SDG 2 (Kein Hunger) SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz) SDG 14 (Leben unter Wasser) SDG 15 (Leben an Land)

Anmerkung: E – Umwelt

Quelle: Sustainable Fitch, basierend auf Deutschlands Katalog der indikativen Ausgaben (Dezember 2025)

## Anhang A: Verwendung der Erlöse – Anrechenbare Ausgaben

Rahmenkategorie	Projekttitel
Verkehr	Maßnahmen zur Weiterentwicklung der Elektromobilität
Verkehr	Bau von Radwegen einschließlich Erhaltung (Bundesstraßen)
Verkehr	Finanzhilfen an die Länder für Vorhaben der Schieneninfrastruktur des öffentlichen Personennahverkehrs
Verkehr	Investitionszuschüsse für Vorhaben des öffentlichen Personennahverkehrs an die Deutsche Bahn AG und Unternehmen, die sich überwiegend in Bundeshand befinden
Verkehr	Umsetzung des Nationalen Radverkehrsplans (NRVP) - Zuweisungen an Länder und sonstige juristische Personen des öffentlichen Rechts
Verkehr	Reduzierung der Anlagenpreise im Schienengüterverkehr
Verkehr	Reduzierung Trassenpreise im Schienengüterverkehr
Verkehr	Umsetzung des Nationalen Radverkehrsplans (NRVP) - Zuschüsse an Gesellschaften privaten Rechts
Verkehr	Zuweisungen an Länder zum Bau von Radschnellwegen
Verkehr	Finanzhilfen an die Länder für Investitionen in den Radverkehr durch das Sonderprogramm "Stadt und Land"
Verkehr	Maßnahmen zur Digitalisierung kommunaler Verkehrssysteme
Verkehr	Baukostenzuschüsse für Investitionen in die Schienenwege der nicht bundeseigenen Eisenbahnen
Verkehr	Förderung von Modellvorhaben des Radverkehrs - Zuschüsse an Länder und sonstige juristische Personen des öffentlichen Rechts
Verkehr	Zuschüsse für den Ausbau und die Erweiterung des "Radnetzes Deutschland"
Verkehr	Zuschüsse an private Unternehmen für Investitionen in den kombinierten Verkehr
Verkehr	Investitionszuschüsse an private Unternehmen zur Förderung des Neu- und Ausbaus, der Reaktivierung und des Ersatzes von Gleisanschlüssen sowie weiterer Anlagen des Schienengüterverkehrs
Verkehr	Modellprojekte im öffentlichen Personennahverkehr
Verkehr	Förderprogramm Fahrradparkhäuser an Bahnhöfen
Verkehr	Zuschüsse zur Errichtung von Tank- und Ladeinfrastruktur
Verkehr	Zuschüsse für die Anschaffung von Nutzfahrzeugen mit alternativen, klimaschonenden Antrieben
Verkehr	Baukostenzuschüsse für einen Infrastrukturbeitrag zur Erhaltung der Schienenwege der Eisenbahnen des Bundes
Internationale Zusammenarbeit	Internationaler Klima- und Umweltschutz - Export von Technologien gegen die Vermüllung der Meere
Internationale Zusammenarbeit	Export grüner und nachhaltiger (Umwelt-)Infrastruktur
Internationale Zusammenarbeit	Investitionen zum Schutz des Klimas und der Biodiversität im Ausland
Internationale Zusammenarbeit	Internationale Zusammenarbeit
Internationale Zusammenarbeit	Bilaterale finanzielle Zusammenarbeit – Darlehen
Internationale Zusammenarbeit	Finanzielle Zusammenarbeit (FZ) mit Regionen
Internationale Zusammenarbeit	Bilaterale technische Zusammenarbeit (TZ)
Internationale Zusammenarbeit	Bilaterale finanzielle Zusammenarbeit – Zuschüsse
Internationale Zusammenarbeit	Entwicklungswichtige multilaterale Hilfen zum weltweiten Umweltschutz, zur Erhaltung der Biodiversität und zum Klimaschutz
Internationale Zusammenarbeit	Internationaler Klima- und Umweltschutz



Internationale Zusammenarbeit	Sonderinitiative Transformation der Agrar- und Ernährungssysteme
Forschung	Bioökonomie
Forschung	Globaler Wandel und Klimaforschung
Forschung	Energietechnologien, effiziente Energienutzung, grüner Wasserstoff - Forschungs- und Entwicklungsvorhaben
Forschung	Ressourcen, Kreislaufwirtschaft und Geoforschung
Forschung	Gesellschaftswissenschaften für Nachhaltigkeit
Forschung	Meeres-, Küsten- und Polarforschung
Forschung	Nachhaltigkeit, Klima und Energie – Investitionen
Forschung	Forschung, Untersuchungen und Ähnliches auf dem Gebiet des Umweltschutzes
Forschung	Förderung von Maßnahmen zur Anpassung an den Klimawandel
Forschung	Investitionen zur Verminderung von Umweltbelastungen (Umweltinnovationsprogramm Inland)
Forschung	Forschungsförderung von Technologievorhaben der zivilen Luftfahrt - Förderung von Einzelvorhaben
Forschung	Deutsches Zentrum für Luft- und Raumfahrt e. V. - Betrieb
Forschung	Deutsches Zentrum für Luft- und Raumfahrt e. V. - Investitionen
Forschung	Klimaneutrales Fliegen
Forschung	CO <sub>2</sub> -Einsparung durch Ressourceneffizienz und -substitution
Energie und Ressourcen	Unterstützung des flächendeckenden Breitbandausbau
Energie und Ressourcen	Energieforschung
Energie und Ressourcen	Reallabore der Energiewende
Energie und Ressourcen	Zuschüsse zur Entlastung beim Strompreis
Energie und Ressourcen	Nationale Klimaschutzinitiative, Maßnahmen zum nationalen Klimaschutz
Energie und Ressourcen	Energieeffizienz in Industrie und Gewerbe
Energie und Ressourcen	Programme und Maßnahmen der Energiewende in den Bereichen Erneuerbare Energien, Strom und Netze, Digitalisierung und Energieinfrastruktur
Energie und Ressourcen	Beratung Energieeffizienz
Energie und Ressourcen	Umsetzung der Wasserstoffstrategie
Energie und Ressourcen	Industrielle Fertigung für mobile und stationäre Energiespeicher
Energie und Ressourcen	Förderung von Maßnahmen der Energieeffizienz und erneuerbarer Energien im Gebäudebereich
Energie und Ressourcen	Wasserstoffstrategie Außenwirtschaft - Internationale Kooperation Wasserstoff
Energie und Ressourcen	Förderung von Maßnahmen zur Energetischen Stadtsanierung
Energie und Ressourcen	Sanierung kommunaler Einrichtungen in den Bereichen Sport, Jugend und Kultur
Ökosysteme	Bundesanteil zur Finanzierung des allgemeinen Rahmenplans, der ländlichen Entwicklung, des Ökolandbaus und der Biodiversität (ohne Investitionen)
Ökosysteme	Bundesanteil zur Finanzierung des allgemeinen Rahmenplans, der ländlichen Entwicklung, des Ökolandbaus und der Biodiversität (Investitionen)
Ökosysteme	Bundesanteil zur Finanzierung der Maßnahmen des Küstenschutzes in Folge des Klimawandels
Ökosysteme	Bundesanteil zur Finanzierung der Maßnahmen des präventiven Hochwasserschutzes im Rahmen des nationalen Hochwasserschutzprogramms



Ökosysteme	Bundesanteil zur Finanzierung der Maßnahmen des präventiven Hochwasserschutzes - sonstige Hochwasserschutzmaßnahmen
Ökosysteme	Zuschüsse zur Förderung von Maßnahmen zum Humusaufbau
Ökosysteme	Zuschüsse zur Förderung von Maßnahmen zum Schutz von Moorböden und zur Verringerung der Torfverwendung
Ökosysteme	Forschungs- und Innovationsprogramm Klimaschutz im Bereich Ernährung und Landwirtschaft
Ökosysteme	Zuschüsse für Investitionen zur Förderung von Maßnahmen für eine Verbesserung der Energieeffizienz in Landwirtschaft und Gartenbau
Ökosysteme	Sofortprogramm Munitionsaltlasten in Nord- und Ostsee
Ökosysteme	Bundesnaturschutzfonds
Ökosysteme	Maßnahmen zum natürlichen Klimaschutz
Ökosysteme	Wiederherstellung der ökologischen Durchgängigkeit an Bundeswasserstraßen
Ökosysteme	Anpassung urbaner und ländlicher Räume an den Klimawandel

Quelle: Deutschland Katalog indikativer Ausgaben(Dezember 2025)



## STATUS DER AUFFORDERUNG

Die Pre-Issuance Review wurde auf Anfrage des Emittenten von Sustainable Fitch beauftragt und erstellt bzw. aufrechterhalten.

A Sustainable Fitch Analytical Product provides an assessment of the Environmental, Social and/or Governance qualities of an issuer and/or its financial instruments or securities. Sustainable Fitch Analytical Products include without limitation ratings, scores, second-party opinions and other assessments, opinions and data-related products, among other Analytical Products. A Sustainable Fitch Analytical Product is not a credit rating. Analytical Products are provided by Sustainable Fitch, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings. Sustainable Fitch has established specific policies and procedures intended to avoid creating conflicts of interest and compromising the independence or integrity of Fitch Ratings' credit rating activities and Sustainable Fitch's Analytical Product generation activities. For a description of the methodology, limitations and disclaimers relating to Sustainable Fitch's Analytical Products, please use this link: [www.sustainablefitch.com](http://www.sustainablefitch.com).

Please note that individuals identified in any Analytical Product report or press release are not responsible for the opinions stated therein and are named for contact purposes only. A report regarding an Analytical Product is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of financial instruments and securities. Sustainable Fitch's Products are not considered investment advice and they are not and should not be considered as a replacement of any person's own assessment of the sustainability factors related to a financial instrument or an entity. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee that an Analytical Product will fulfil any of your or any other person's particular purposes or needs. Sustainable Fitch does not recommend the purchase or sale of financial instruments or securities or give investment advice or provide any legal, auditing, accounting, appraisal or actuarial services. Sustainable Fitch's Analytical Products are not an opinion as to the value of financial instruments or securities. Sustainable Fitch does not audit or verify the accuracy of the information provided to it by any third party for the purpose of issuing an Analytical Product, including without limitation issuers, their representatives, accountants and legal advisors and others. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee the accuracy, correctness, integrity, completeness or timeliness of any part of the Analytical Product. The information in an Analytical Product report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Sustainable Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. Sustainable Fitch does not provide a limited or reasonable assurance on any information presented in an Analytical Product report.

Sustainable Fitch receives fees from entities and other market participants who request Sustainable Fitch Analytical Products in relation to the analysis conducted to assign a rating, score, opinion or an assessment to a given financial instrument and/or entity, as well as the distribution of data. The assignment, publication, or dissemination of a Sustainable Fitch Analytical Product shall not constitute a consent by Sustainable Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction.

Any ratings, second-party opinions, assessments, commentaries or other reports and products issued by Sustainable Fitch are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Sustainable Fitch Analytical Products offered to clients in Australia. Analytical Products in Australia are available only to wholesale clients (as defined in section 761G and 761GA of the Corporations Act (Cth) (the "Act")) in Australia. Information related to Analytical Products published by Sustainable Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of section 761G and 761GA of the Act ("Retail Clients") in Australia. No one shall distribute, disclose or make references to any information related to Analytical Products in a manner which is intended to (or could reasonably be regarded as being intended to) influence a Retail Client in making a decision in relation to a particular financial product (as defined in the Act) or class of financial products, unless required to do so by law to meet continuous disclosure obligations. No one shall make reference to any Sustainable Fitch Analytical Product information in any publication, promotional material, disclosure document, correspondence, website, or any other venue that may be accessed by clients and investors who are Retail Clients in Australia (except in the circumstances as permitted by law). Sustainable Fitch does not hold an Australian financial services license to provide general financial product advice and the Analytical Products are provided subject to the conditions of the [class no-action position to second party opinion providers issued by the Australian Securities & Investments Commission on 14 June 2024](#). Except as disclosed above or on our website, there is no conflict of interest that is material that may arise in providing the views and opinions here. For Industry- accepted framework and standards relevant to this Analytical Product, please refer to information above and in the methodology.

Copyright © 2026 by Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited and their subsidiaries. 300 West 57th Street, New York, NY 10019. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.