

U N I K A S S E L
V E R S I T Ä T

Hört bei Geld die Liebe auf? Nachhaltigkeit und Anlageentscheidungen von Verbrauchern



Prof. Dr. Christian Klein

Fachgebiet für BWL, insbes. Unternehmensfinanzierung
Prof. Dr. Christian Klein

Hört bei Geld die Liebe auf?

Nachhaltigkeit („Liebe?“) bei Anlageentscheidungen

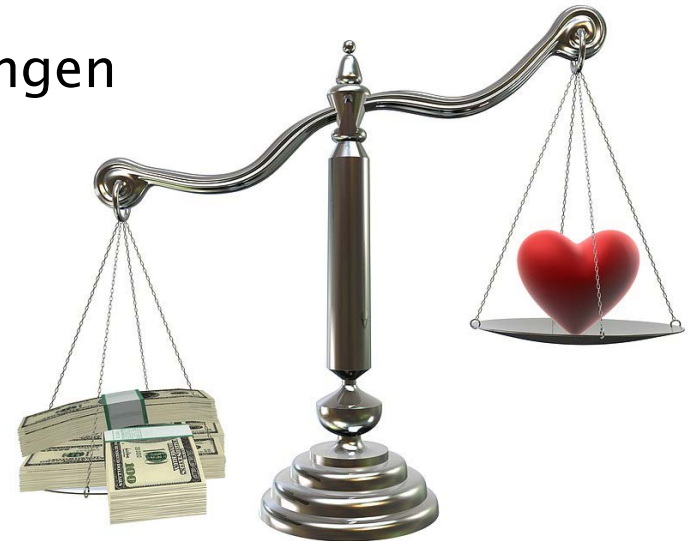
- Sehr zaghaftes „Verlieben“ heute



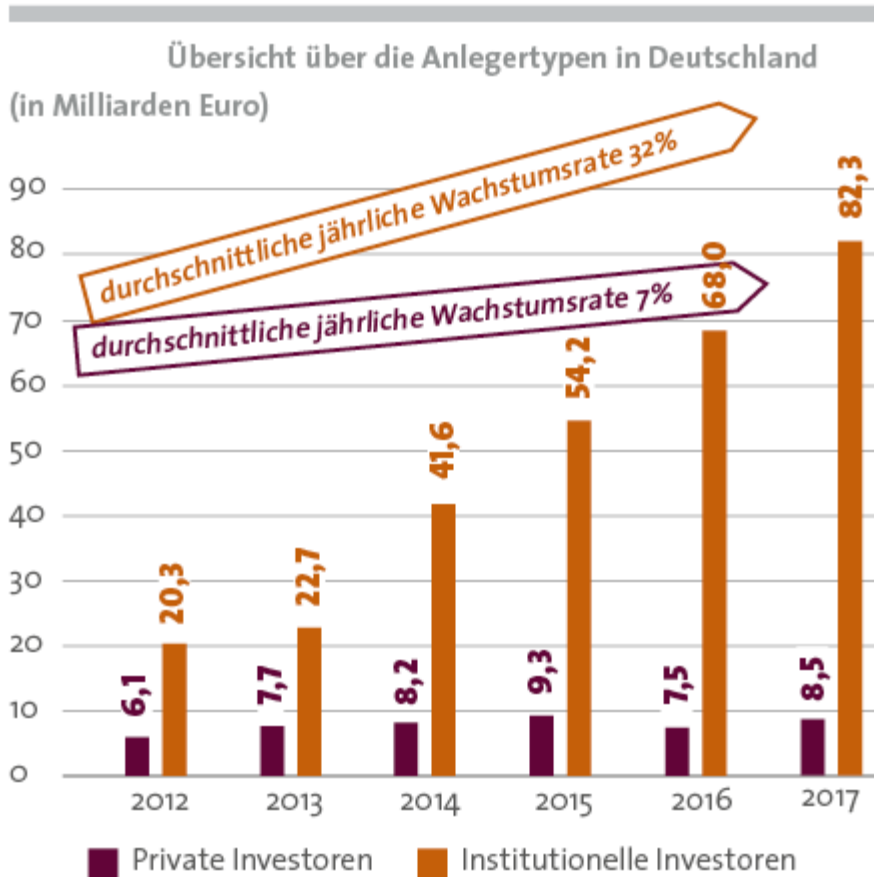
- Große „Liebe“ morgen



- Gewaltiges Potenzial für Missverständnisse



Entwicklung nachhaltiger Fonds



Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

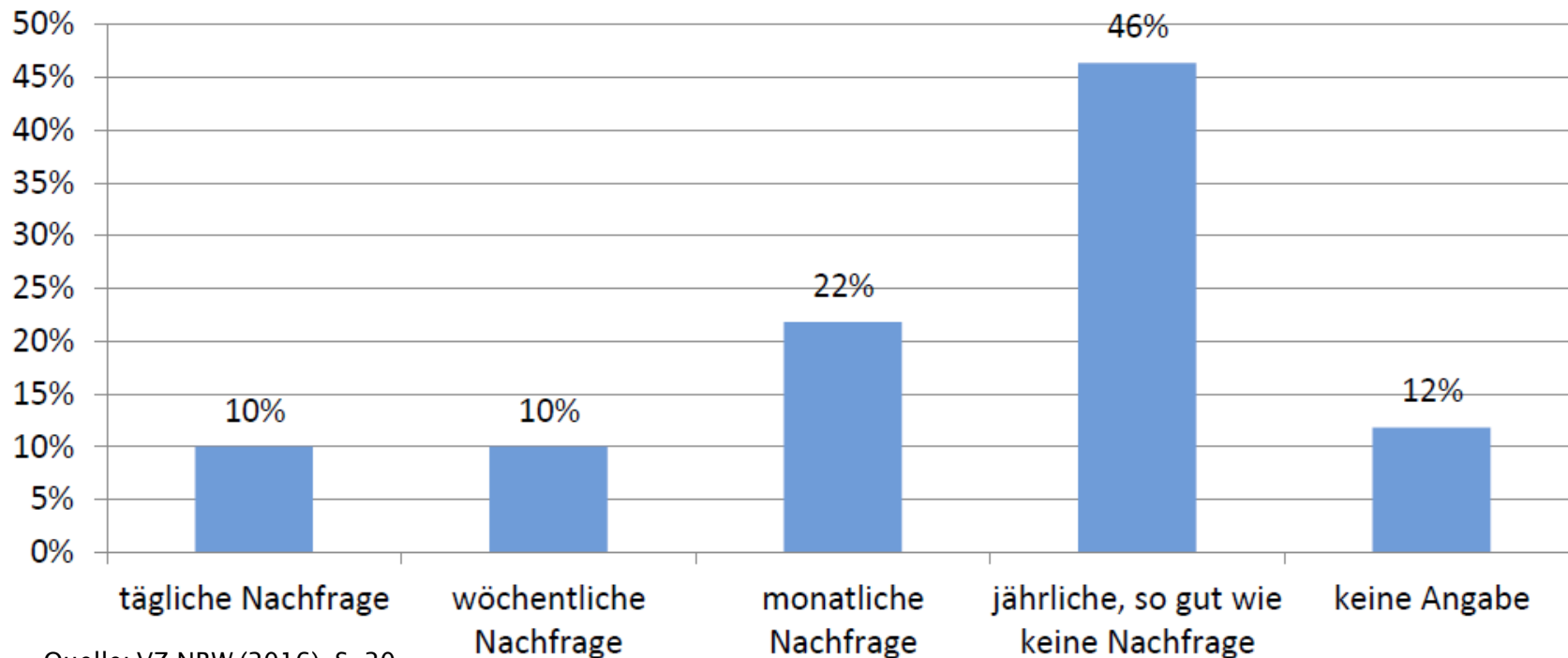

Nur **4,8%** der
Privatanleger haben schon
einmal Nachhaltigkeitskriterien
beim Investment
berücksichtigt



Nachfrage

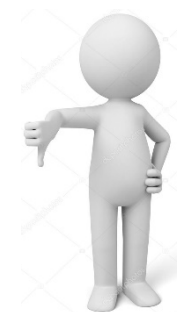
VZ-NRW Umfrage bei Banken und Sparkassen zu nachhaltigen Geldanlagen in NRW und D

Nachfrage von Verbraucher/Innen nach nachhaltigen Geldanlagen



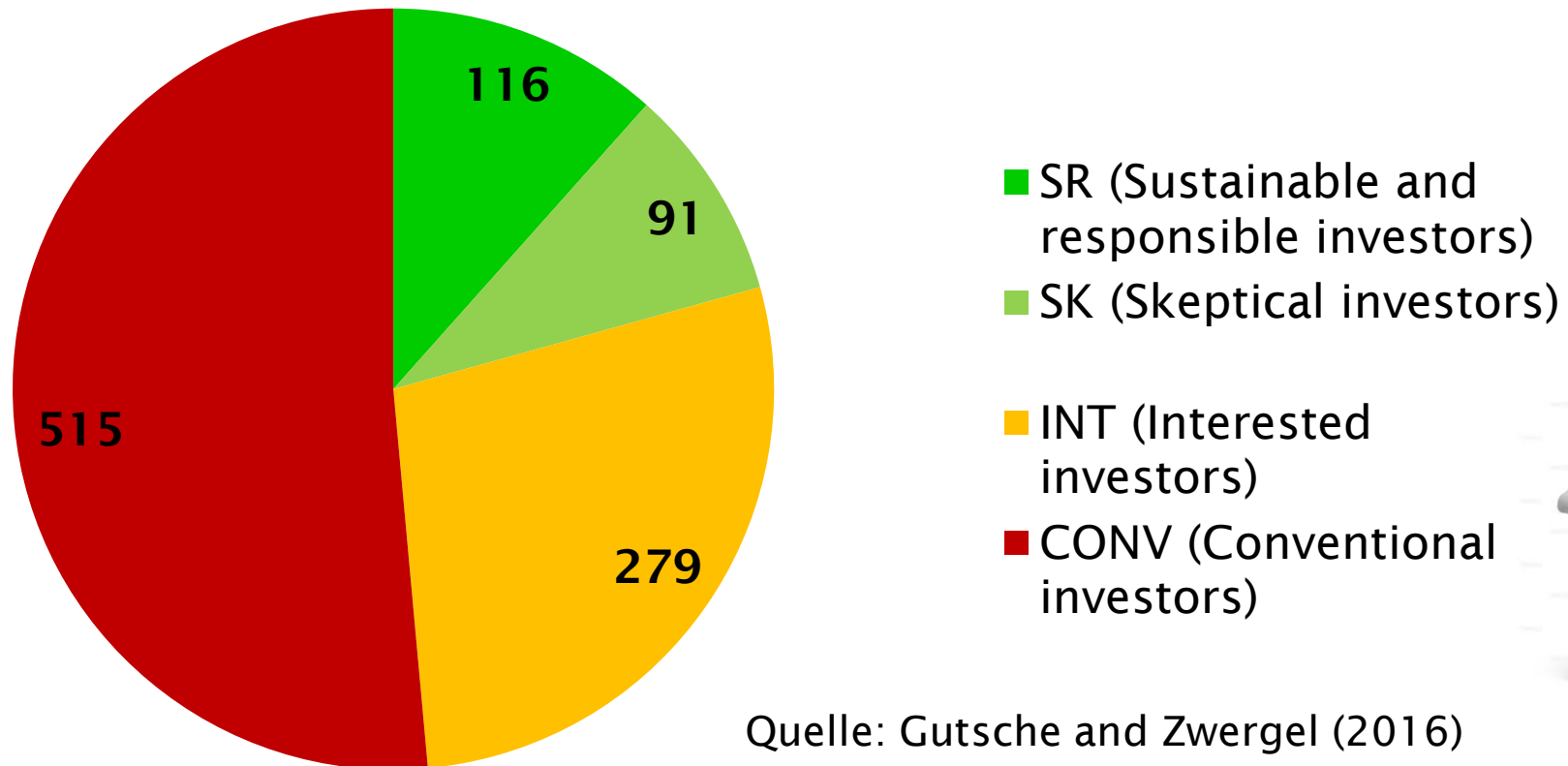
Quelle: VZ-NRW (2016), S. 20

n=110



Gibt es eine Nachfrage nach nachhaltigen Finanzprodukten?

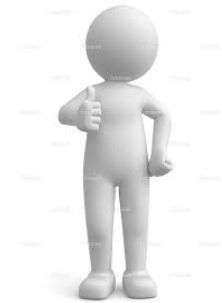
- Umfrage des Lehrstuhls Prof. Klein, Universität Kassel:
 - (Online-) Repräsentativität im Hinblick auf Alter, Geschlecht und Region
 - Teilnehmer (n=1001): Finanzentscheider in deutschen Haushalten



Begründungen

Hauptgründe, warum „Interessierte“ noch nicht investiert sind:

- „Meine Bank hat mir bisher noch keine nachhaltigen Geldanlagen angeboten.“
- „Ich fühle mich zu wenig über nachhaltige Geldanlagen informiert.“
- „Die durchschnittlichen langfristigen Renditen nach Kosten sind bei nachhaltigen Aktienfonds geringer.“



Vertrauen in Banken

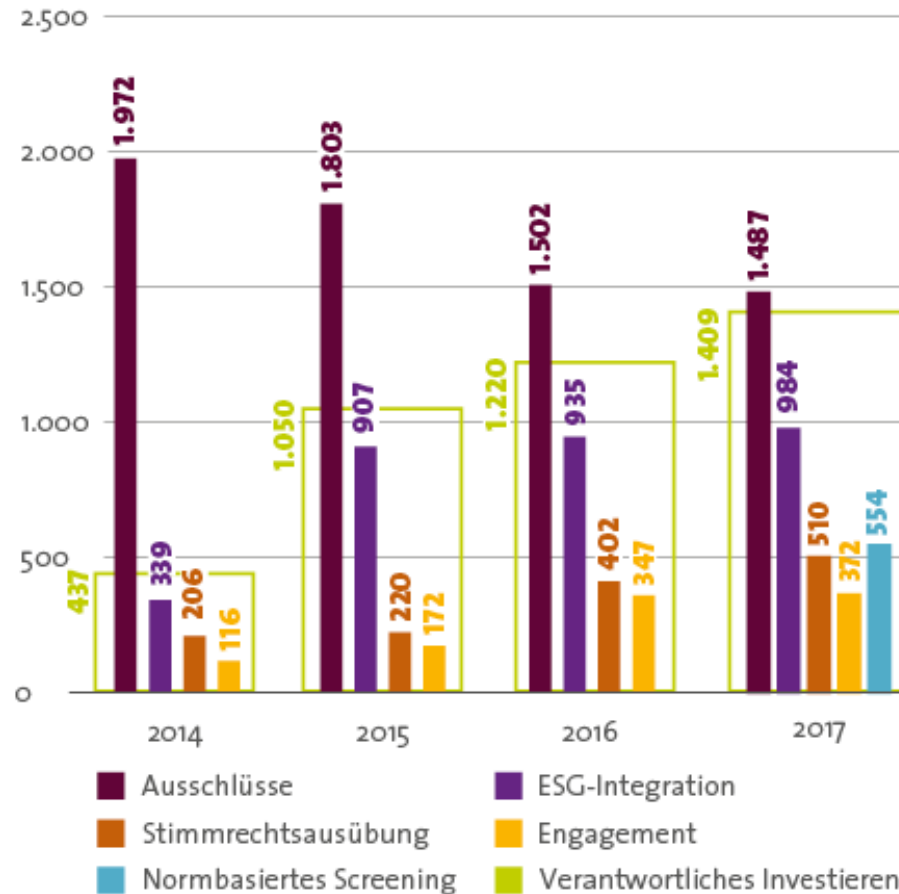
Vertrauen, dass die finanziellen Mittel bei nachhaltigen Geldanlagen auch wirklich nachhaltig eingesetzt werden.

	N	Gering [%]	Neutral [%]	Hoch [%]
Triodos	514	45.9	46.9	7.2
GLS Bank	610	43.9	42.8	13.3
Deutsche Bank	861	53.7	32.6	13.7
Comdirect	790	45.8	40.1	14.1
Commerzbank	853	48.1	37.1	14.9
ING-DiBa	825	33.6	44.0	22.4
Sparkasse	883	24.8	38.8	36.4
Volksbank	862	23.6	39.4	37.0
Ethikbank	684	24.4	35.4	40.2
Umweltbank	731	20.7	34.2	45.1

Quelle: Gutsche
and Zwergel
(2016), N=1003
non professional
investors

Ansätze nachhaltiger Aktienfonds in Deutschland

(in Milliarden Euro)



Beispiel Ausschlusskriterien



Welche Themen wollen Sie nicht in Ihrem Portfolio haben?

Beispiel Ausschlusskriterien

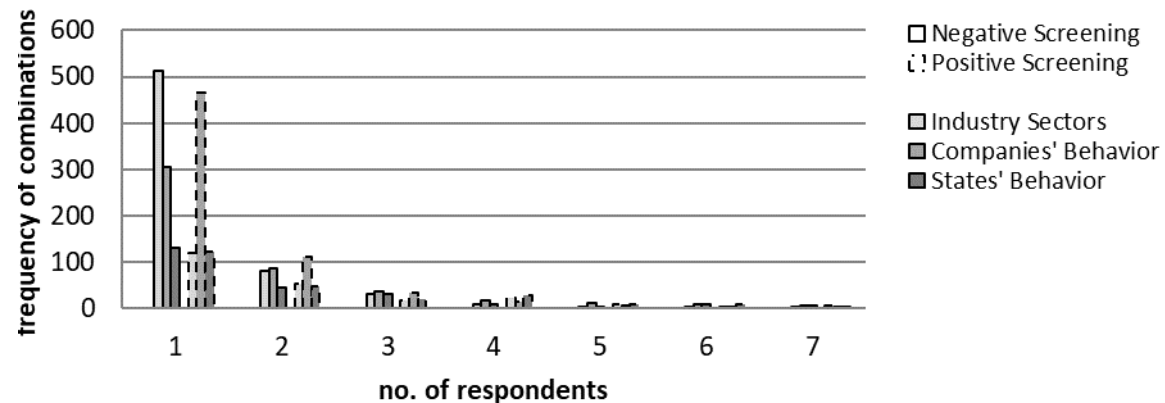


„Angebot“

Die Top Ten der Ausschlusskriterien
in Deutschland 2017 (in Milliarden Euro)

1.	Arbeitsrechtsverletzungen	43,3
2.	Menschenrechtsverletzungen	43,3
3.	Umweltzerstörung	39,4
4.	Waffen und Rüstung	37,9
5.	Korruption und Bestechung	32,5
6.	Pornografie	23,9
7.	Tabak	21,8
8.	Alkohol	21,6
9.	Glücksspiel	21,0
10.	Kernenergie	19,3

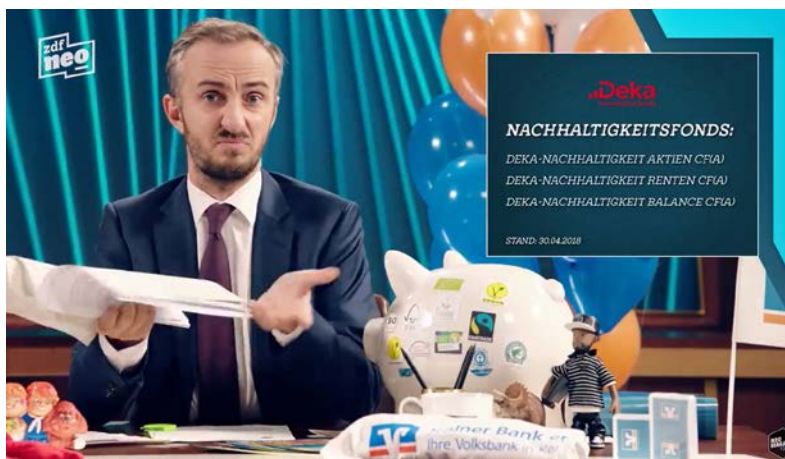
„Nachfrage“



Zwergel, Wins, Klein (2019), 1.014 befragte Investoren

Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

NEO MAGAZIN ROYALE mit Jan Böhmermann - ZDFneo



Sustainable Finance in Europa

- 2016: Gründung der High-Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEG) seitens der Europäischen Kommission
- 2018: Europäische Kommission legt den EU-Aktionsplan „Financing Sustainable Growth“ in Brüssel vor.
- 2018: hochrangig besetzte Konferenz
- 2018: Einsetzung einer „Technical Expert Group“



Regulierung: ESG-Themen in die Finanzberatung integrieren

2.4 Sustainability considerations in financial advice

By providing advice, investment firms and insurance distributors can play a reorienting the financial system towards sustainability. Prior to the advisory process, these intermediaries are required to assess clients' investment objectives and risk tolerance in order to recommend suitable financial instruments or insurance products. However, investors' and beneficiaries' preferences as regards sustainability are often not sufficiently taken into account when advice is given.

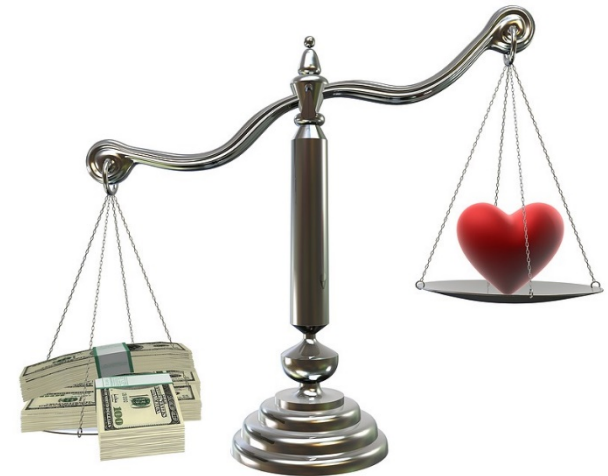
The Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) and the Insurance Distribution Directive (IDD) require investment firms and insurance distributors to offer 'suitable' products to meet their clients' needs, when offering advice. For this reason, those firms should ask about their clients' preferences (such as environmental, social and governance factors) and take them into account when



Action 4: Incorporating sustainability when providing financial advice

Subject to the outcome of its impact assessment, **the Commission will amend the MiFID II and IDD delegated acts in Q2 2018** to ensure that sustainability preferences are taken into account in the suitability assessment. Based on these delegated acts, **the Commission will invite the European Securities Markets Authority (ESMA) to include provisions on sustainability preferences in its guidelines on the suitability assessment** to be updated by Q4 2018.

Hört bei Geld die Liebe auf?



Every Investment has an impact

Leitspruch des Lehrstuhls für Corporate Finance
Universität Kassel

