

**U N I K A S S E L  
V E R S I T Ä T**

**Sustainable Finance –  
Welche Wirkung der Privatanleger erwartet**

**Sustainable Finance Gipfel Deutschland 2023**

**Prof. Dr. Christian Klein**



**SUSTAINABLE FINANCE**  
Universität Kassel | Prof. Dr. Christian Klein

 **Wissenschaftsplattform**  
*Sustainable Finance*

## Was bedeutet nun „Sustainable Finance“? (am Beispiel Klimawandel)

### Sustainable Finance...

beschäftigt sich mit den **Auswirkungen des Klimaschutzes auf die Finanzwirtschaft.**  
(ESG Investing)



### 👉 Risikomanagement



## Was bedeutet nun „Sustainable Finance“? (am Beispiel Klimawandel)

### Sustainable Finance...

beschäftigt sich mit der Frage, **wie die Finanzwirtschaft in den Klimaschutz einbezogen werden kann** (und für den Klimaschutz genutzt werden kann).

(Impact Investing)



### 👉 Impact

## Was bedeutet Impact bei Nachhaltigen Geldanlagen?



**Impact** einer Geldanlage bedeutet:

- Die **Geldanlage** führt dazu
- dass **Realinvestitionen** durchgeführt werden
- die einen **Beitrag** zur Erreichung eines Nachhaltigkeitsziels leisten
- Ohne die Geldanlage wären die Realinvestitionen nicht realisiert worden („**Additivität**“).

## Was bedeutet Impact bei Nachhaltigen Geldanlagen?



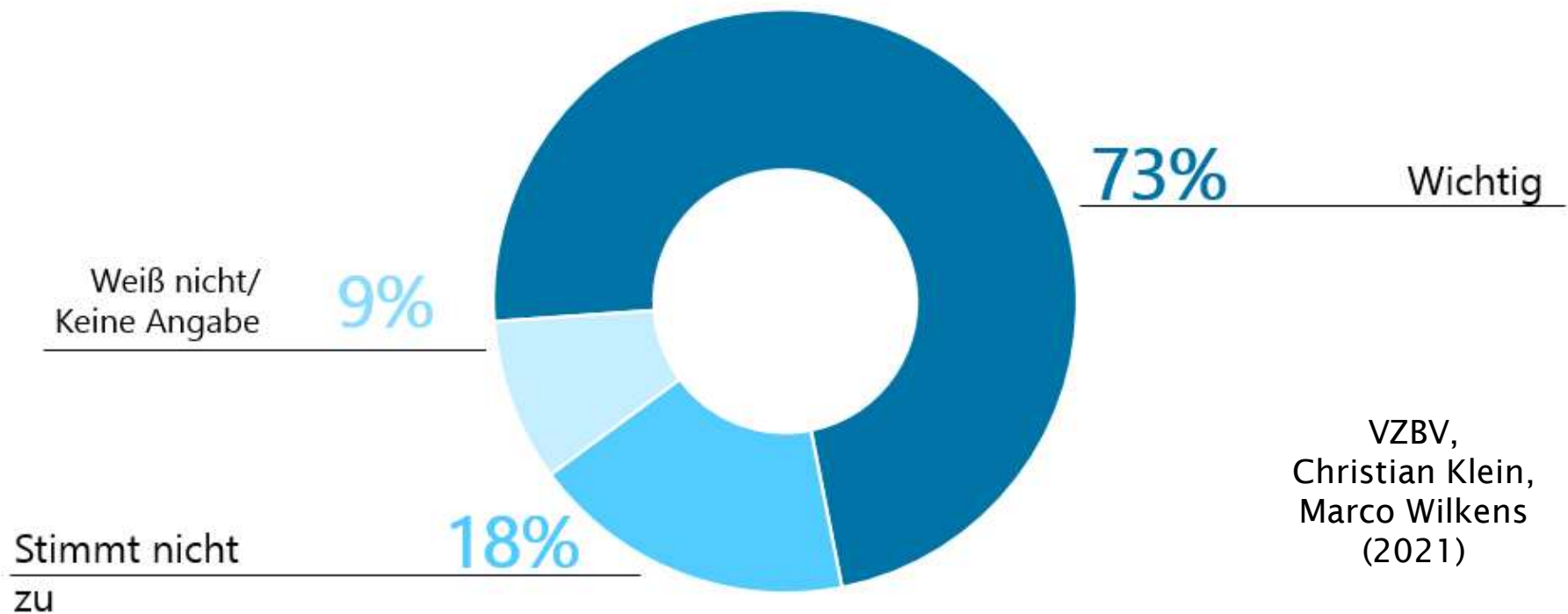
Impact des Anlegers („der Geldanlage“)

Impact des Unternehmers („des Unternehmens“)



## Aus Bankensicht: Was erwarten die Kunden?

**Frage:** Wie stehen Sie zu der folgenden Aussage: "Anbieter von Finanzanlagen dürfen eine Anlage nur dann als nachhaltig bezeichnen, wenn diese auch einen messbaren Beitrag zur Erreichung von Nachhaltigkeitszielen leistet"



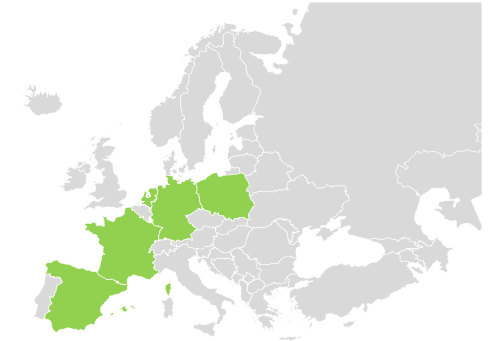
VZBV,  
Christian Klein,  
Marco Wilkens  
(2021)





## Sustainable Finance: Welche Wirkung der Privatanleger erwartet

- Befragung und Experimente unter etwa 17.000 Personen (unter anderem auch (nachhaltigen) Privatanlegern) in fünf Ländern im Rahmen des vom BMBF geförderten Projekts IF (Zusammen mit Gunnar Gutsche und Daniel Engler)
- Darunter in einer Teilstichprobe auch etwa 1.000 (potentielle) nachhaltige Privatanleger sowie Personen mit Wissen über nachhaltige Geldanlagen
- Datenerhebung im Mai – Juli 2021
- Länderunterschiede sind vernachlässigbar



SPONSORED BY THE



Federal Ministry  
of Education  
and Research

**FONA**

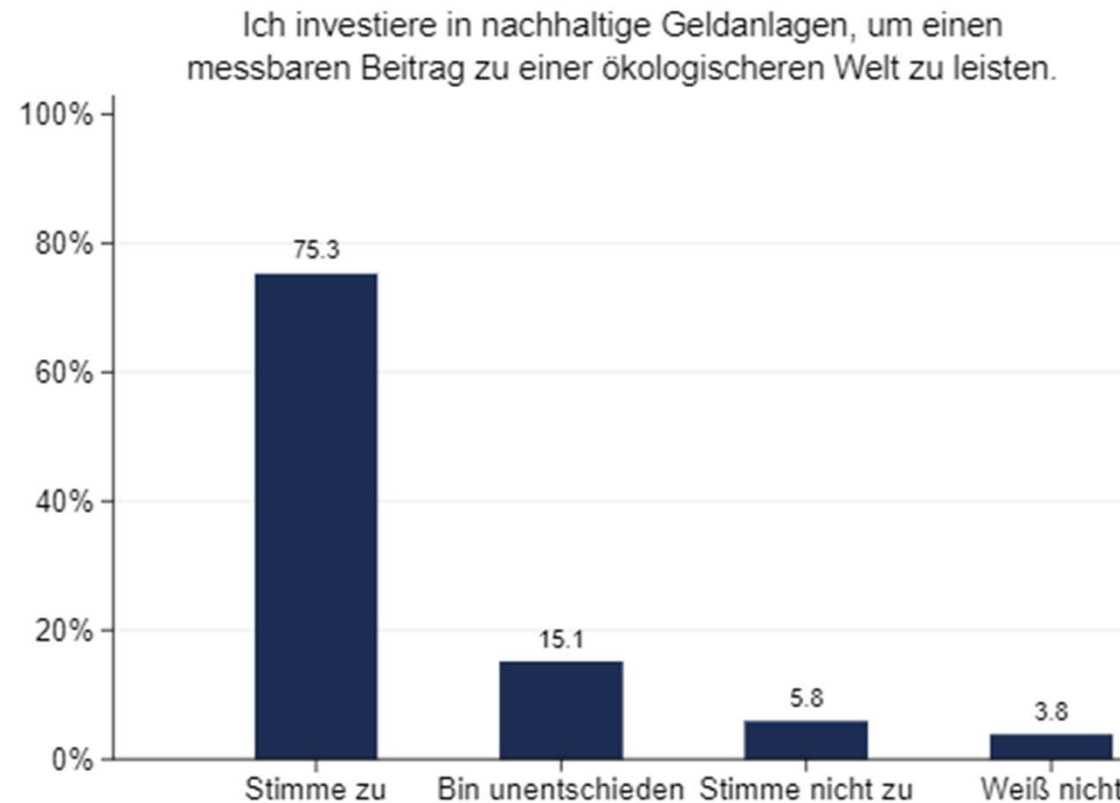
Research for Sustainability

Sustainable Finance Gipfel Deutschland





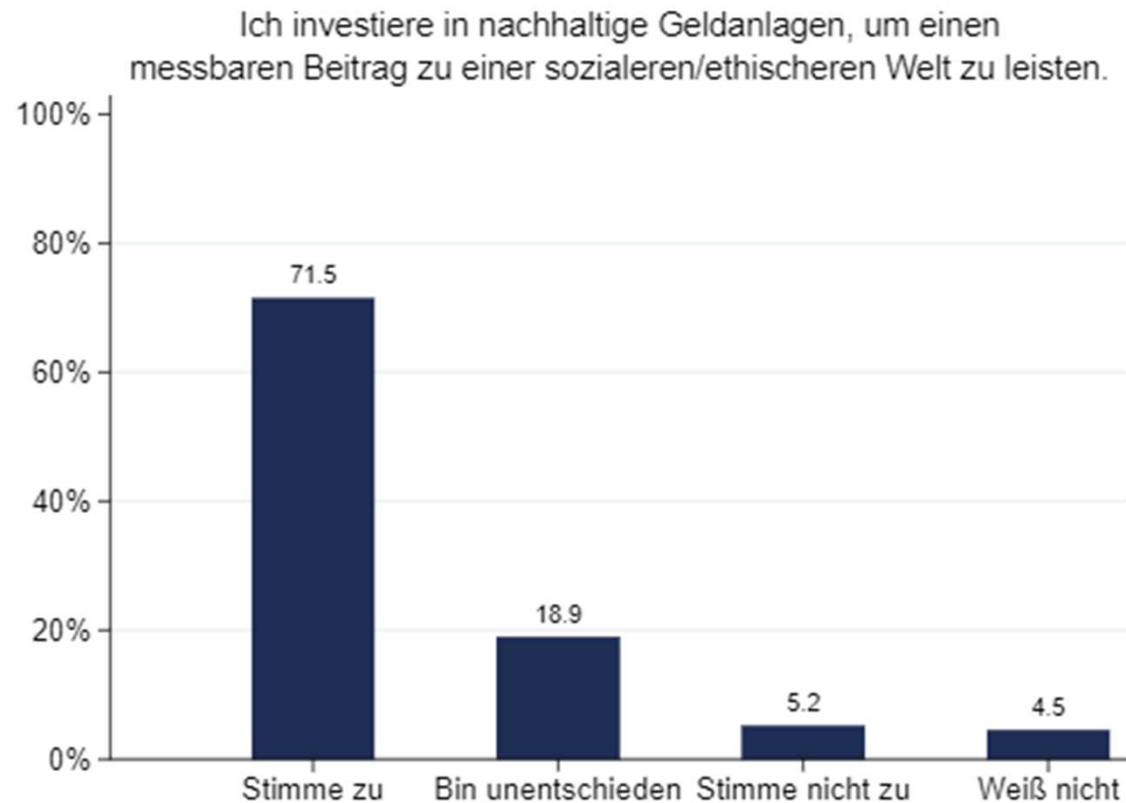
## Nachhaltige Privatanleger wollen eine ökologische Wirkung erzielen





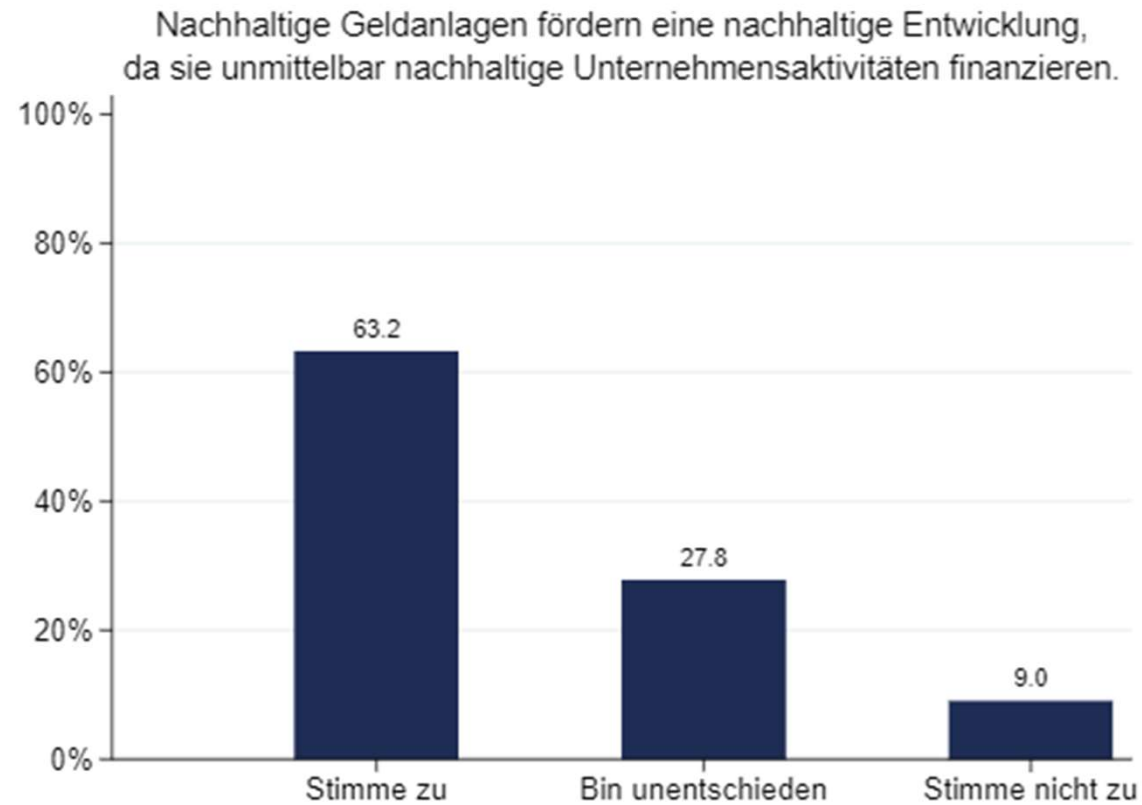


## Nachhaltige Privatanleger wollen eine soziale Wirkung erzielen





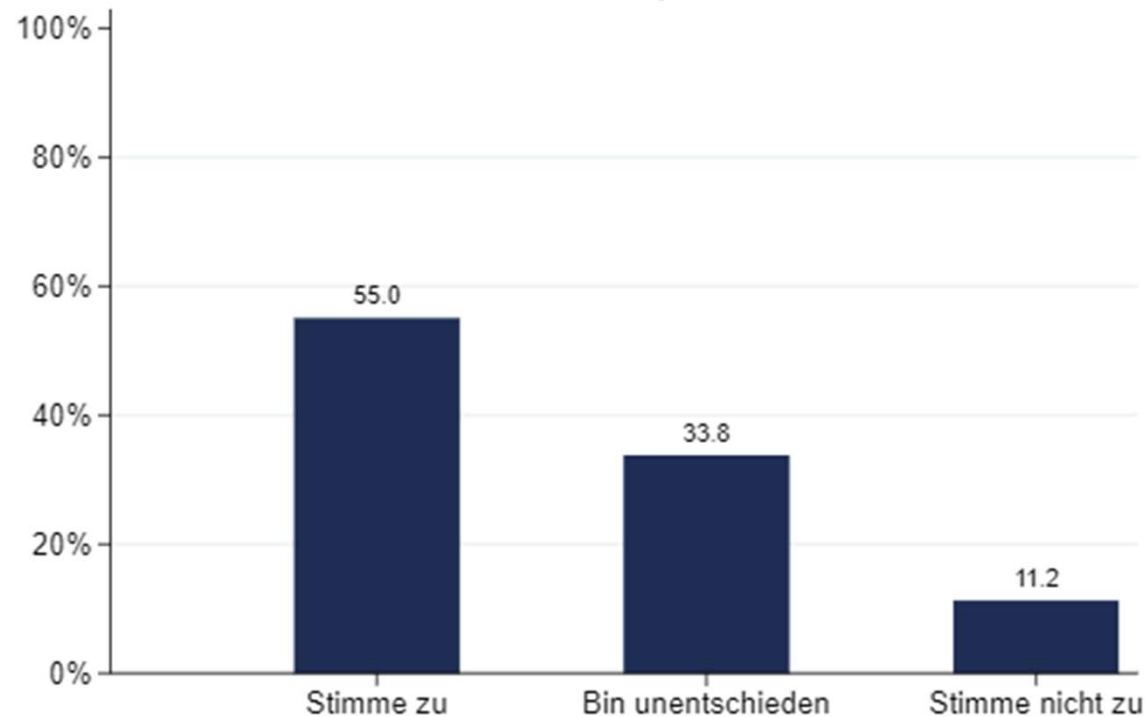
## Nachhaltige Privatanleger denken, nachhaltige Unternehmensaktivitäten zu finanzieren





## Nachhaltige Privatanleger denken, zusätzliche Geschäftsaktivitäten zu finanzieren

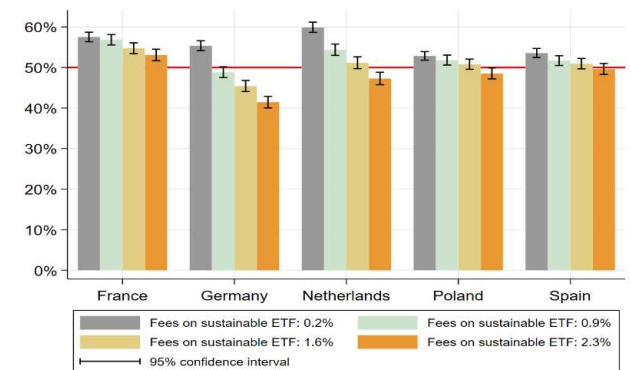
Nachhaltige Geldanlagen fördern eine nachhaltige Entwicklung,  
da sie Geschäftsaktivitäten finanzieren, die sonst nicht finanziert würden.





## Zahlungsbereitschaft für nachhaltige Geldanlagen

- Experiment mit insgesamt über 5.000 Privatanlegern zeigt über alle Länder hinweg Bereitschaft, für nachhaltige Aktienfonds höhere Gebühren zu bezahlen (Z.B.: Engler, Gutsche und Smeets, 2023: „Why Do Investors Pay Higher Fees for Sustainable Investments? An Experiment in Five European Countries”)
- Weitere Experimente mit anderen Finanzprodukten (Z.B. Anleihefonds) bestätigen hohe Zahlungsbereitschaft für nachhaltige Geldanlagen





## Zusammenfassung

### Privatanleger und Privatanlegerinnen ....

- wollen mit ihrer Investition in nachhaltige Geldanlagen einen Betrag zur Erreichung (mindestens) eines Nachhaltigkeitsziels leisten
- glauben, dass sie direkt in nachhaltige Aktivitäten investieren
- glauben, dass die finanzierte Aktivität ansonsten nicht finanziert worden wäre
- wären bereit, auf finanzielle Performance zu verzichten

