

U N I K A S S E L
V E R S I T Ä T

Nachhaltigkeit Alles Greta oder was?

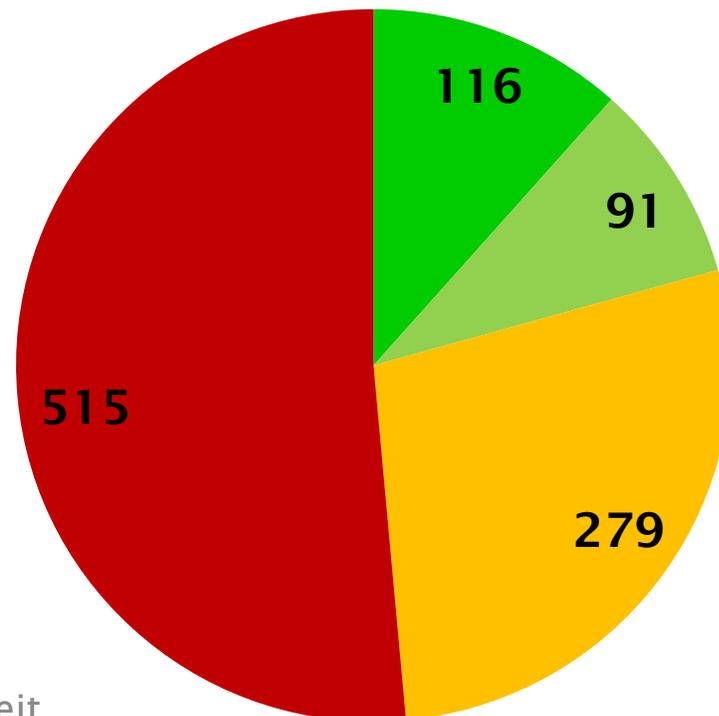
Mitgliederversammlung des
DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V.
28. Februar 2020

Lehrstuhl für Sustainable Finance
Prof. Dr. Christian Klein



Umfrage

- (Online-) Repräsentativität im Hinblick auf Alter, Geschlecht und Region
- Teilnehmer (n=1001): Finanzentscheider in deutschen Haushalten



- SR (Sustainable and responsible investors)
- SK (Skeptical investors)
- INT (Interested investors)
- CONV (Conventional investors)

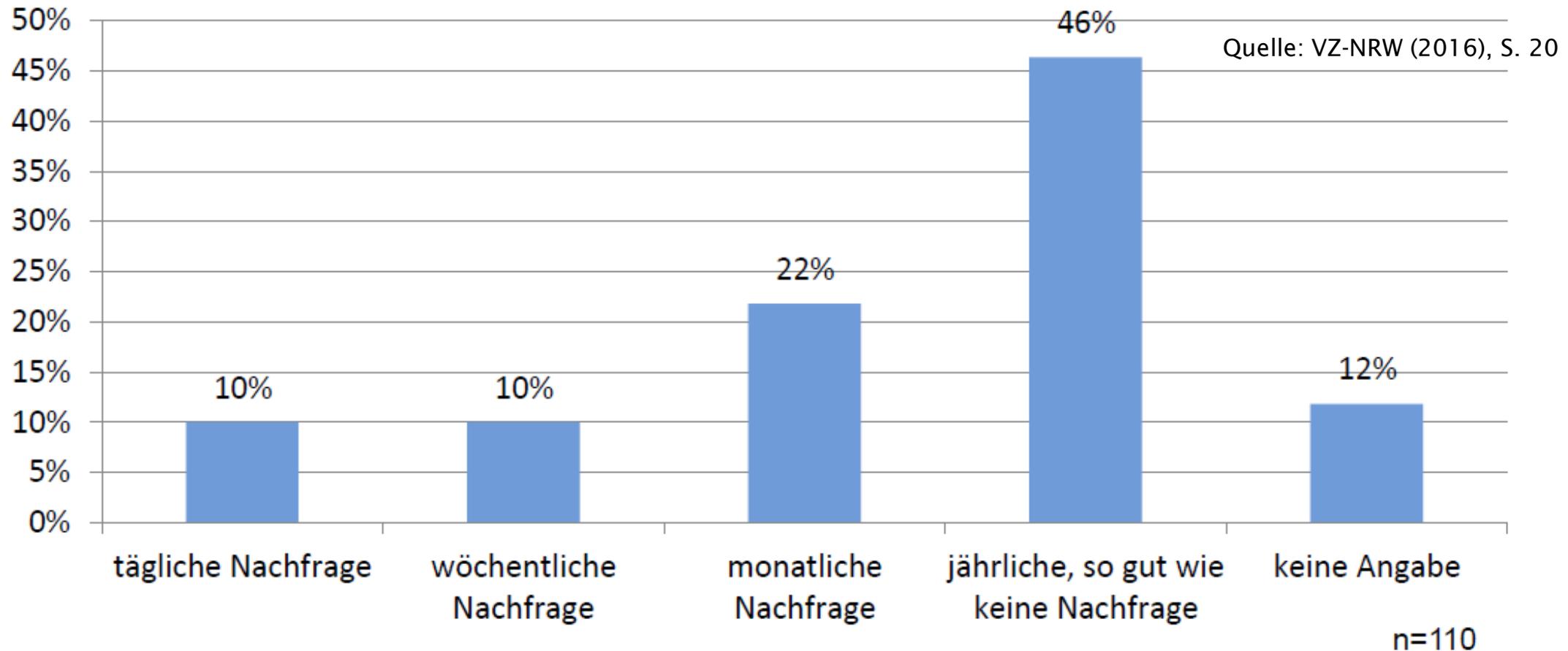
Quelle: Gutsche and Zwergel (2016)

Hauptgründe, warum „Interessierte“ noch nicht investiert sind:

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



Nachfrage nach nachhaltigen Geldanlagen



Ausschlusskriterien

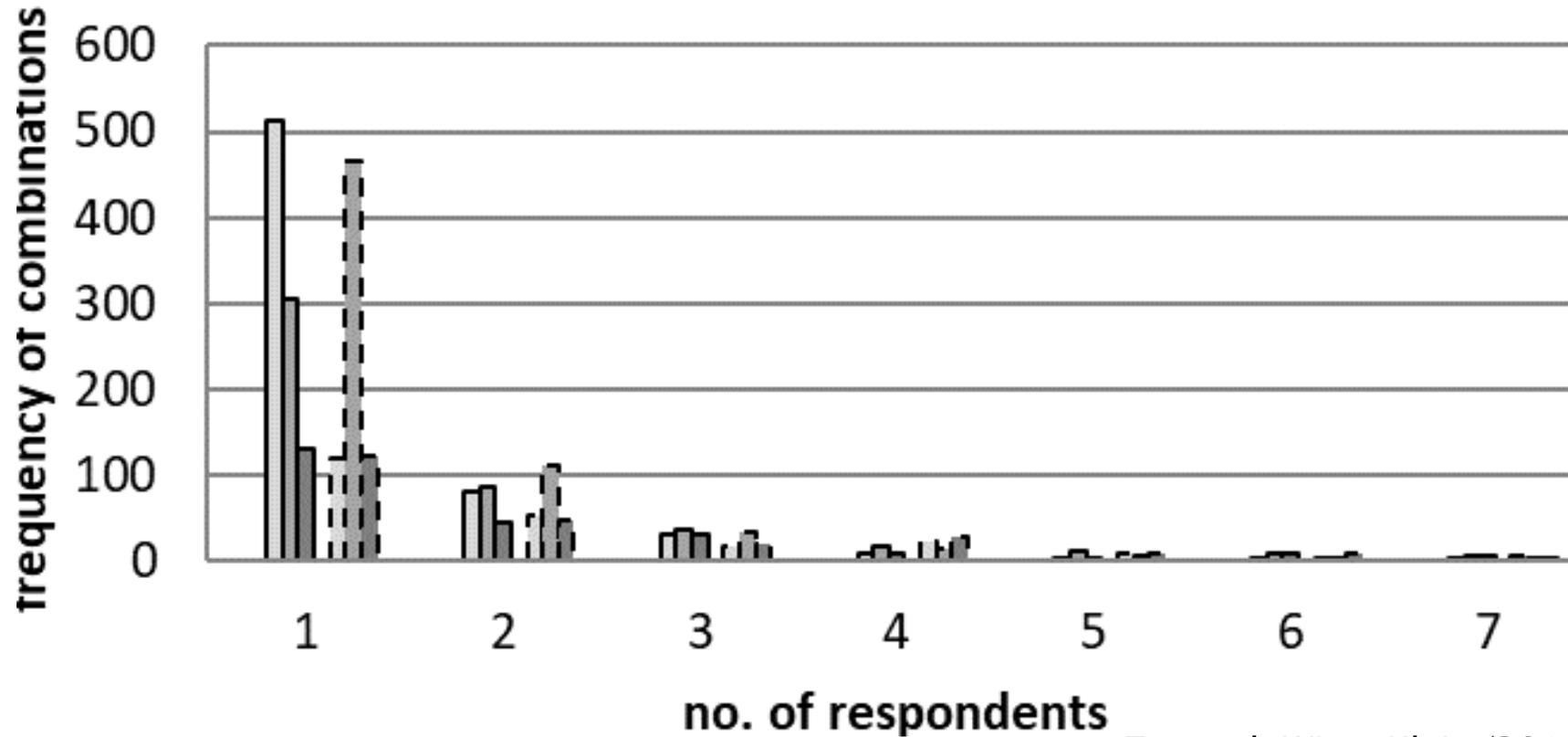
Die Top Ten der Ausschlusskriterien in Deutschland 2019



1.	Arbeitsrechtsverletzungen
2.	Korruption und Bestechung
3.	Menschenrechtsverletzungen
4.	Umweltzerstörung
5.	Kohle
6.	Waffen und Rüstung
7.	Tabak
8.	Kernenergie
9.	Pornografie
10.	Alkohol

Quelle: Forum Nachhaltige Geldanlagen

Ausschlusskriterien

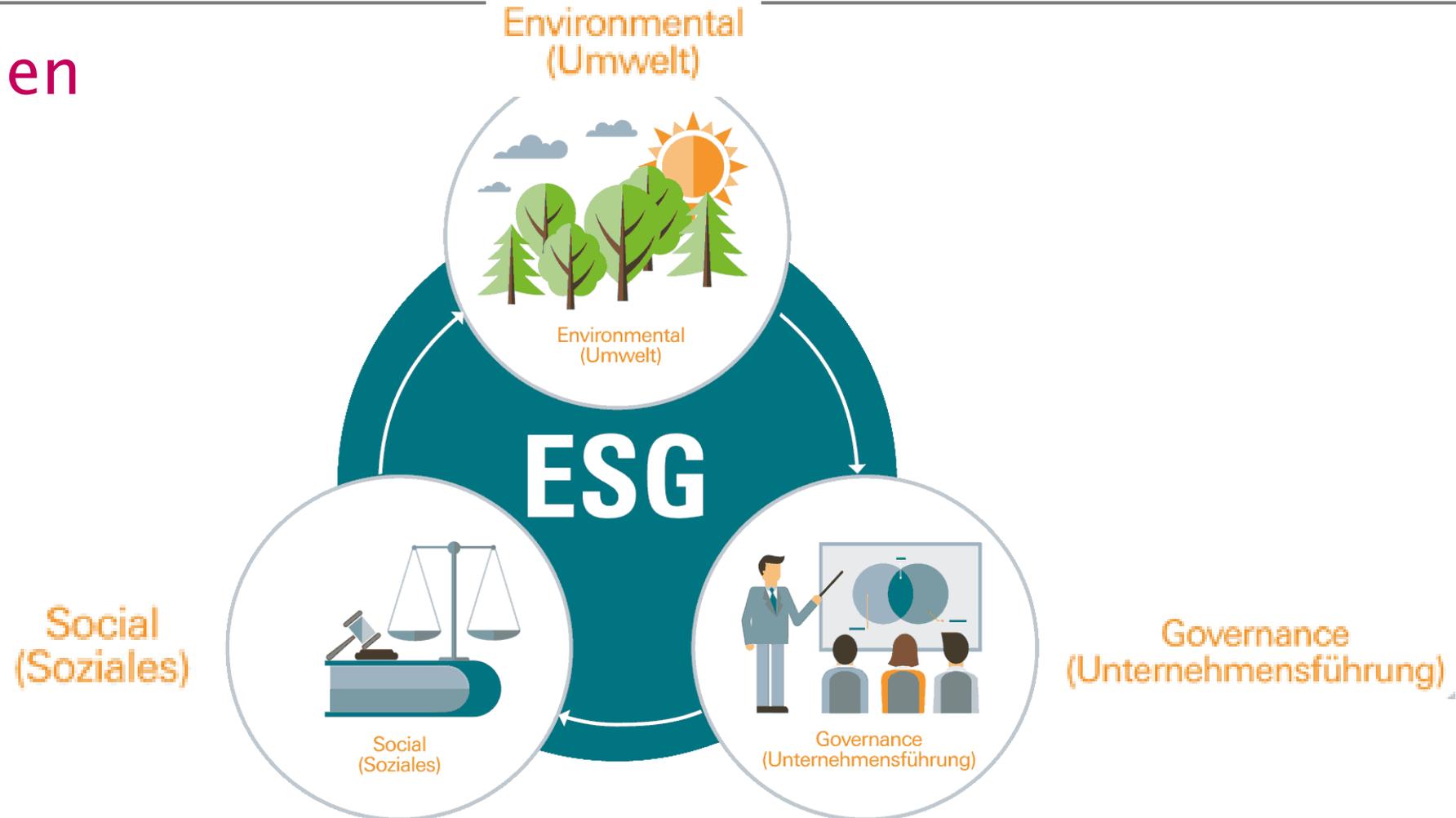


□ Negative Screening
☑ Positive Screening

□ Industry Sectors
■ Companies' Behavior
■ States' Behavior

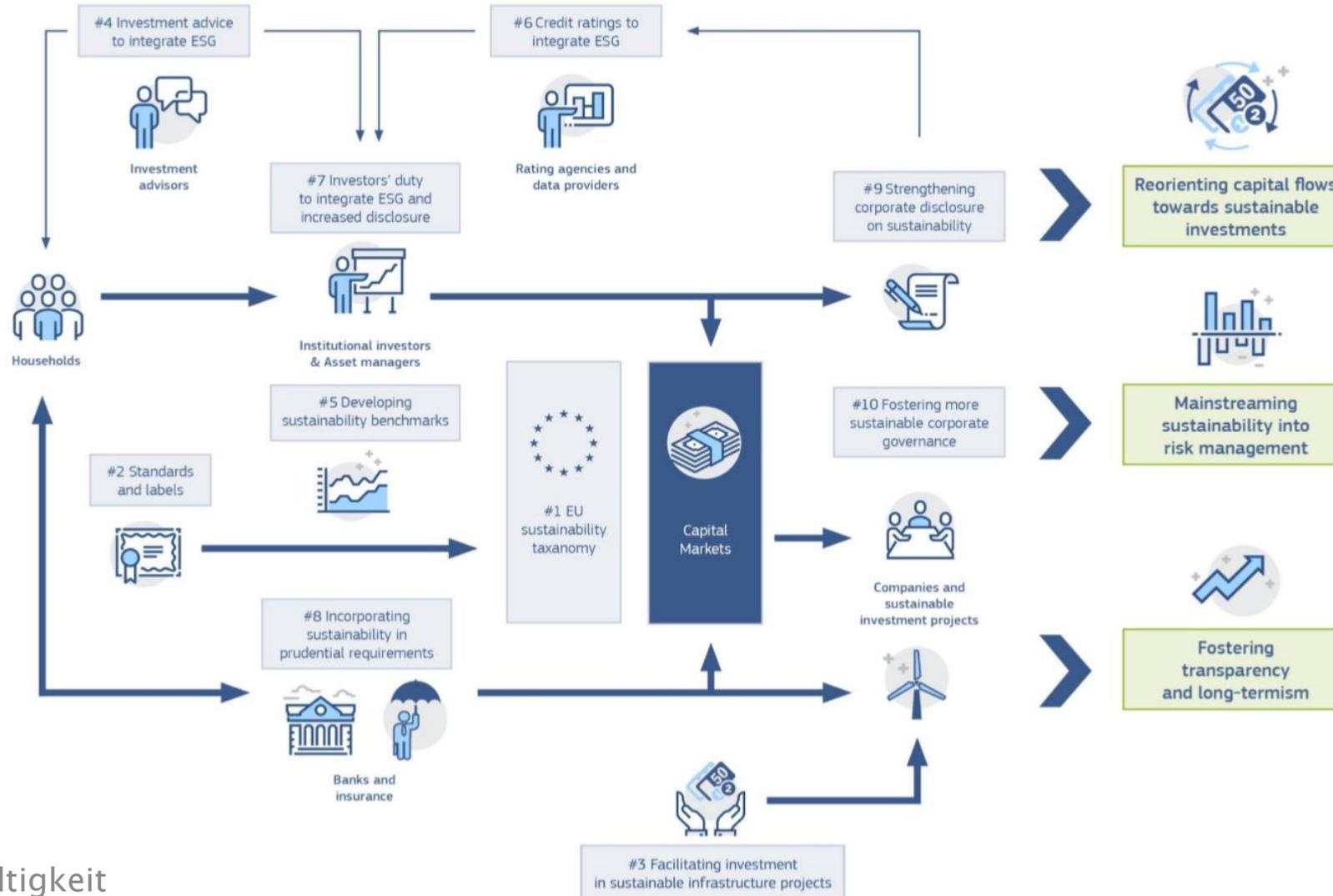
Zwergel, Wins, Klein (2019), 1.014 befragte Investoren

ESG Kriterien



Quelle: www.dws.de/informieren/themen/nachhaltige-geldanlage/

Der EU Action Plan: Financing Sustainable Growth



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 central role in 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.

Taxonomy



Die Taxonomie

Einfache Idee:

- Wir denken in „**Aktivitäten**“
- Ein Unternehmen ist also eine Ansammlung an Aktivitäten
- Damit eine Aktivität als „konform“ gilt, muss nachgewiesen werden, dass sie einen **wesentlichen Beitrag** zu einem der **sechs Umweltziele** der EU leistet
- Sie darf aber dabei keine nachteilige Auswirkungen auf eines der anderen fünf Ziele haben ⇒ „**Do no significant harm!**“



Die Taxonomie

Die sechs Umweltziele:

- I. **climate change mitigation;**
- II. **climate change adaptation;**
- III. sustainable use and protection of **water** and marine resources;
- IV. transition to a **circular economy**, waste prevention and recycling;
- V. **pollution prevention** and control;
- VI. protection of **healthy ecosystems**.

} Current Taxonomy



⇒ Die Taxonomie soll weiterentwickelt werden.

Beispiel: Manufacturing

Principle	Demonstrate substantial GHG emissions reductions for both new and upgrades of existing industrial facilities and production processes through improvements in energy and resource efficiency or other mitigation measures.
Metric	<p>The following metrics are being considered:</p> <ul style="list-style-type: none"> • % reduction in GHG emissions per unit of production • % reduction in energy consumption per unit of production • Monetary value of GHG savings (calculated using a shadow price of CO2) over the economic life of the asset is worth > XX% of investment cost • Implementation of defined best available techniques (BAT) or energy efficiency technologies meeting high standards such as combined heat and power (CHP), efficient compressed air, variable-speed drives etc.



Sustainable Finance Beirat



[ENGLISH](#) [FRANÇAIS](#) [KONTAKT](#) [DATENSCHUTZHINWEIS](#)



☰ Menü | Aktuelles

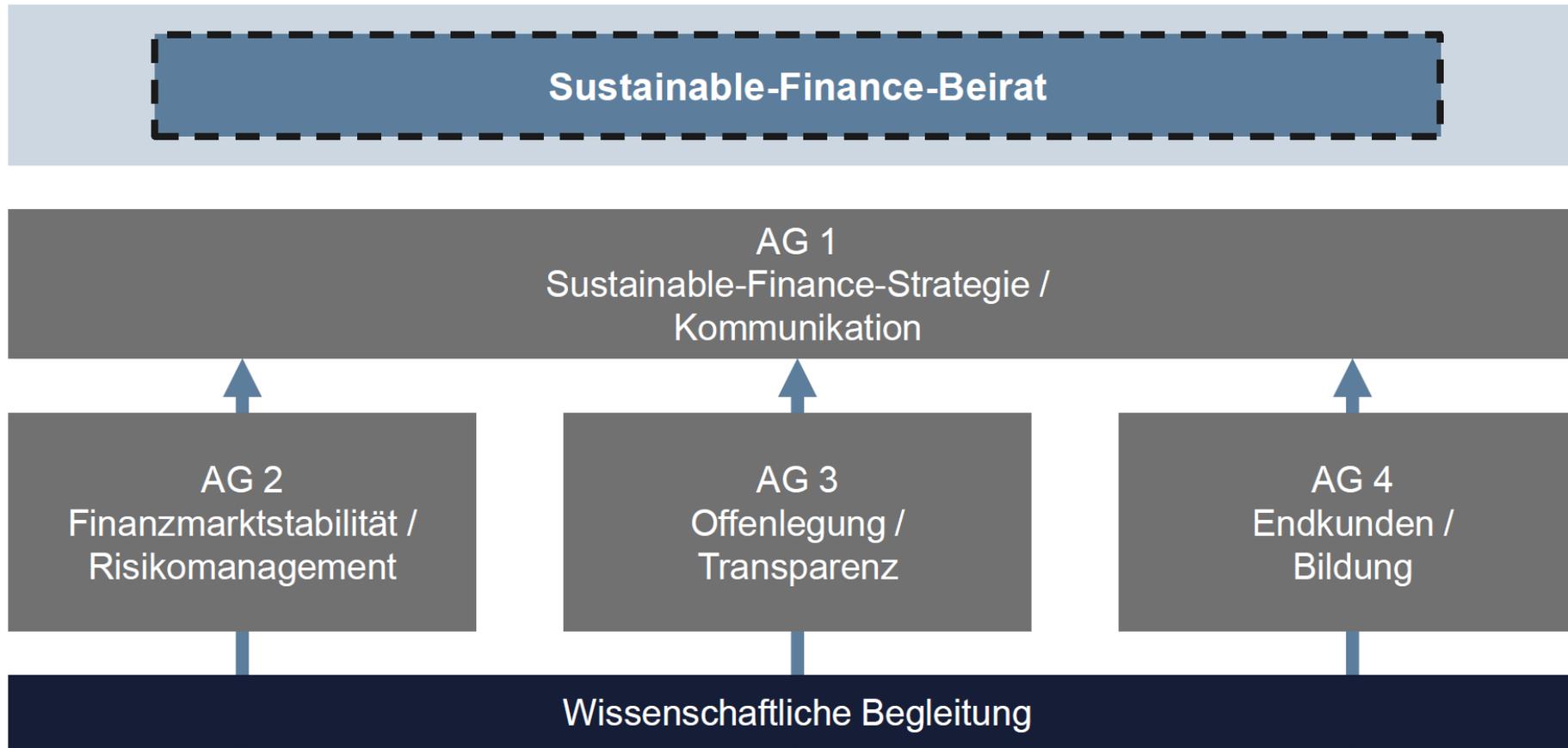
🔍 Such

Bundesregierung will Deutschland zu einem führenden Sustainable-Finance-Standort machen

Pressemitteilung 63

Dienstag, 26. Februar 2019

Sustainable Finance Beirat



Der Sustainable Finance Beirat

Veröffentlicht am 28. Februar 2020

Zwischenbericht enthält 53 Handlungsansätze

Akteure der Finanzbranche, Realwirtschaft, Politik, Aufsichtsbehörden, Wissenschaft und Zivilgesellschaft sind bis zum 03.04.2020 eingeladen, Kommentare, Änderungs- und Ergänzungsvorschläge einzubringen.

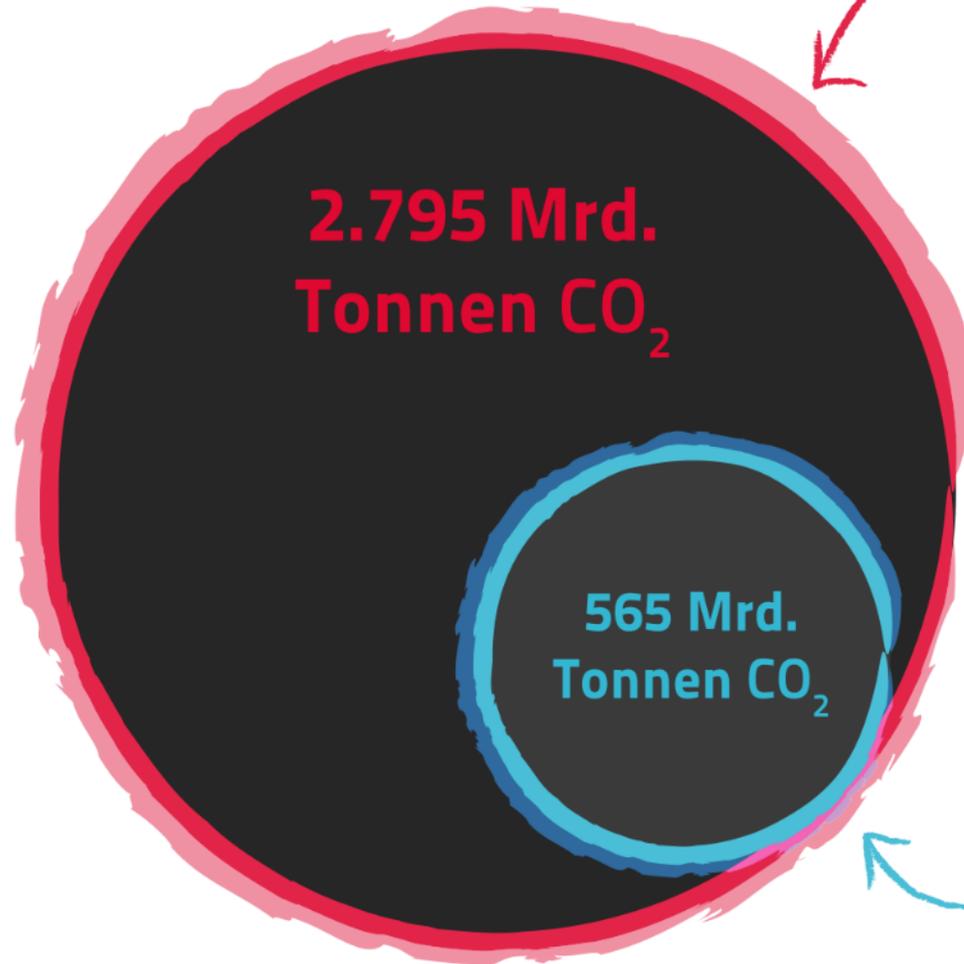


Zwischenbericht:

- Schrittweise Ausweitung der nachhaltigkeitsbezogenen Berichterstattung auf alle Unternehmen, auch kapitalmarktferne und zunehmend kleine und mittlere Unternehmen.
- Erweiterung der Unternehmensberichterstattung um zukunftsgerichtete Nachhaltigkeitsfaktoren.
- Erleichterter Zugang zu Nachhaltigkeits-Rohdaten von Unternehmen.
- Erhebung von Nachhaltigkeitsdaten im Rahmen der Kreditvergabe.
- Entwicklung von Basisszenarien zur Anwendung für Szenarioanalysen sowie von Stressszenarien für Stresstests.



The Carbon Bubble



KOHLENSTOFFBLASE

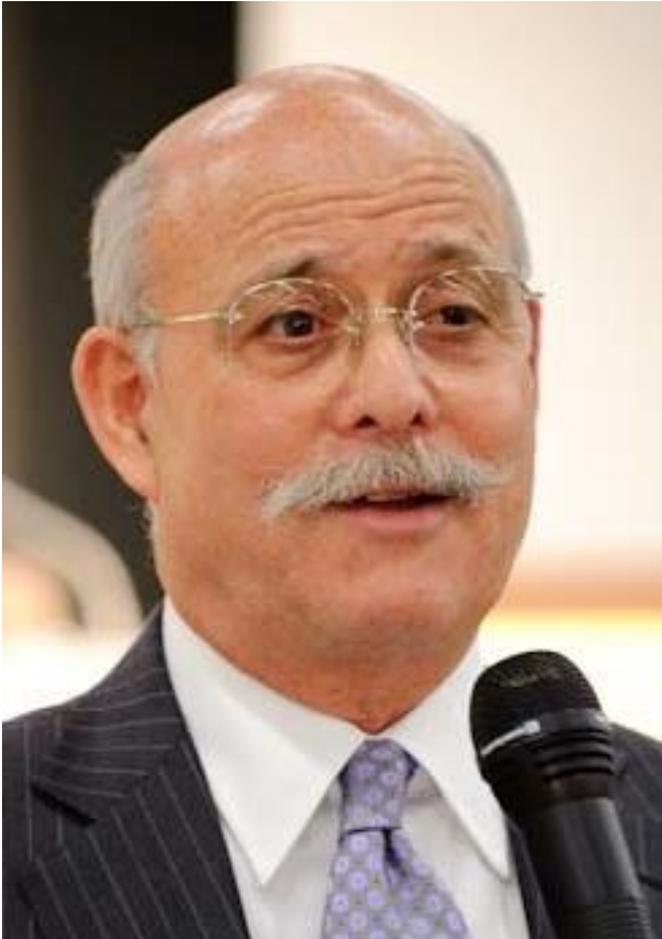
Emissionen durch das Verbrennen aller bekannten Erdöl, Kohle und Gas-Vorkommen

Quelle: Carbon Tracker Initiative (2013)

maximal verbleibendes
CO₂-Budget der Menschheit

bis 2050 um das 2°C Klima-Ziel einzuhalten

Stranded Assets



*„Wir sitzen auf einer massiven Blase gestrandeter Vermögenswerte...
... Das ist die größte Blase in der
Geschichte der Welt.“*

Jeremy Rifkin
US-amerikanischer Star-Ökonom