

7. aufsichtsrechtliche Fachtagung : Nachhaltigkeit leben – Chancen und Herausforderungen für Finanzdienstleister

# Anregungen an Politik, Regulatorik und Industrie zur Stärkung der Nachhaltigkeit aus der Sicht eines zivilgesellschaftlichen Akteurs

Klaus Gabriel, Frankfurt am Main, 13. September 2019



# In den nächsten 30 Minuten ...

- ... kurze Vorstellung von CRIC e.V.
- ... Nachhaltigkeit / Sustainability: eine Begriffsklärung
- ... nachhaltige Geldanlagen: aktueller Stand, Motive der Investierenden
- ... CRIC-Definition verantwortlichen Investierens
- ... Herausforderungen im Nachhaltigkeitsverständnis
- ... Dynamik in Politik und Regulatorik: BaFin und EU Aktionsplan „Sustainable Finance“
- ... Anregungen / Empfehlungen

# Was ist CRIC?

- Corporate Responsibility Interface Center (CRIC) e.V.
- Verein zur Förderung von Ethik und Nachhaltigkeit bei der Geldanlage
- Gegründet: 16.11.2000, seit 1.1.2014 Gemeinnützigkeit (Förderung von Wissenschaft/Forschung und Volksbildung)
- Folgeinitiative des Frankfurt-Hohenheimer Leitfadens (1997)
- Vereinssitz und Geschäftsstelle: Frankfurt am Main
- Aktuell ca. 120 Mitglieder in D+A+CH
- Finanzierung vor allem über Mitgliedsbeiträge

Bildung, Information und Kompetenzentwicklung	Begleitforschung zu ethisch-nachhaltigen Geldanlagen	Förderung einer gerechten und zukunftsfähigen Marktwirtschaft
Vorträge, Workshops, Veranstaltungen, Stellungnahmen und Publikationen	Studien und Projekte im wissenschaftlichen Arbeitskreis, dem CRIC <sup>TANK</sup>	Sozial- und Naturverträglichkeit in der Wirtschaft fördern sowie einen Kulturwandel initiieren

# Nachhaltigkeit / Sustainability

„Sustainable development is development that meets the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs.“ \*

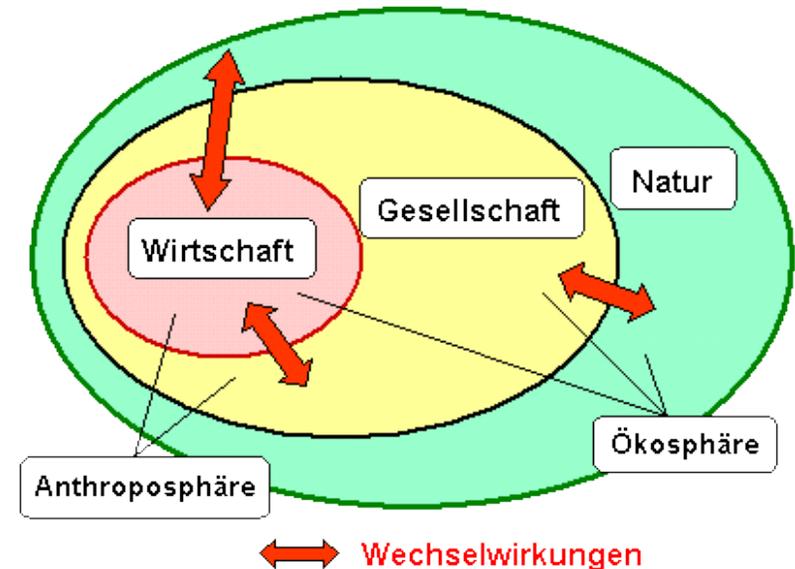
„Nachhaltige Entwicklung ist eine Entwicklung, die die Bedürfnisse der Gegenwart befriedigt, ohne zu riskieren, daß künftige Generationen ihre eigenen Bedürfnisse nicht befriedigen können.“ \*

Zentrale Charakteristika dieser Nachhaltigkeitsdefinition:

- Konzept der Bedürfnisse
- Idee der Begrenztheit
- inter- und intragenerationelle Gerechtigkeit

Nachhaltigkeit als Such- und Lernprozess

Leitbild der Nachhaltigkeit:



Modell des Mensch-Umwelt-Systems: Gesellschaft und Wirtschaft als Teilsysteme der Natur

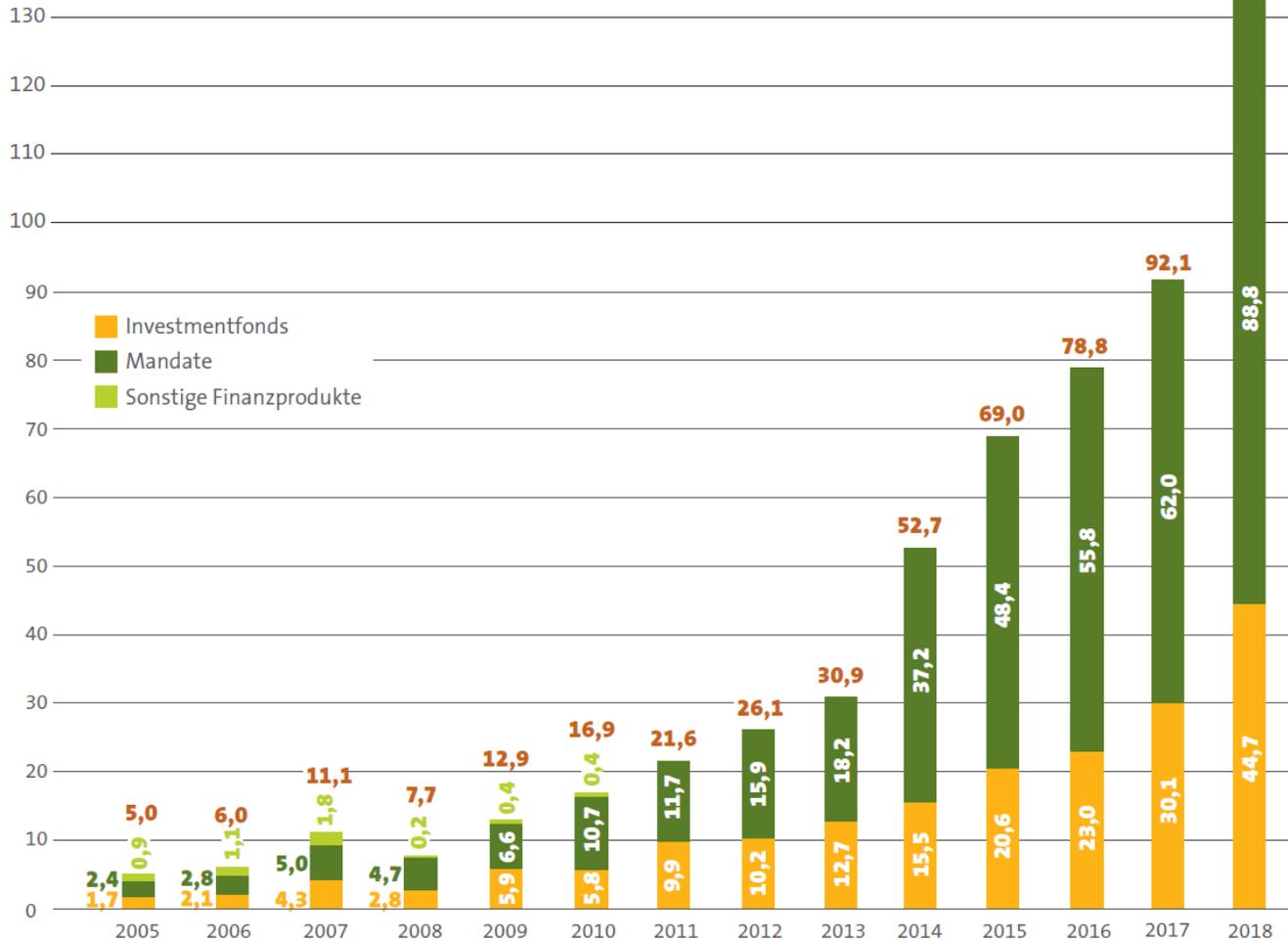
\*Brundtland-Bericht (1987) in der jeweiligen Fassung

# Nachhaltige Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (2015)



# Nachhaltige Geldanlagen

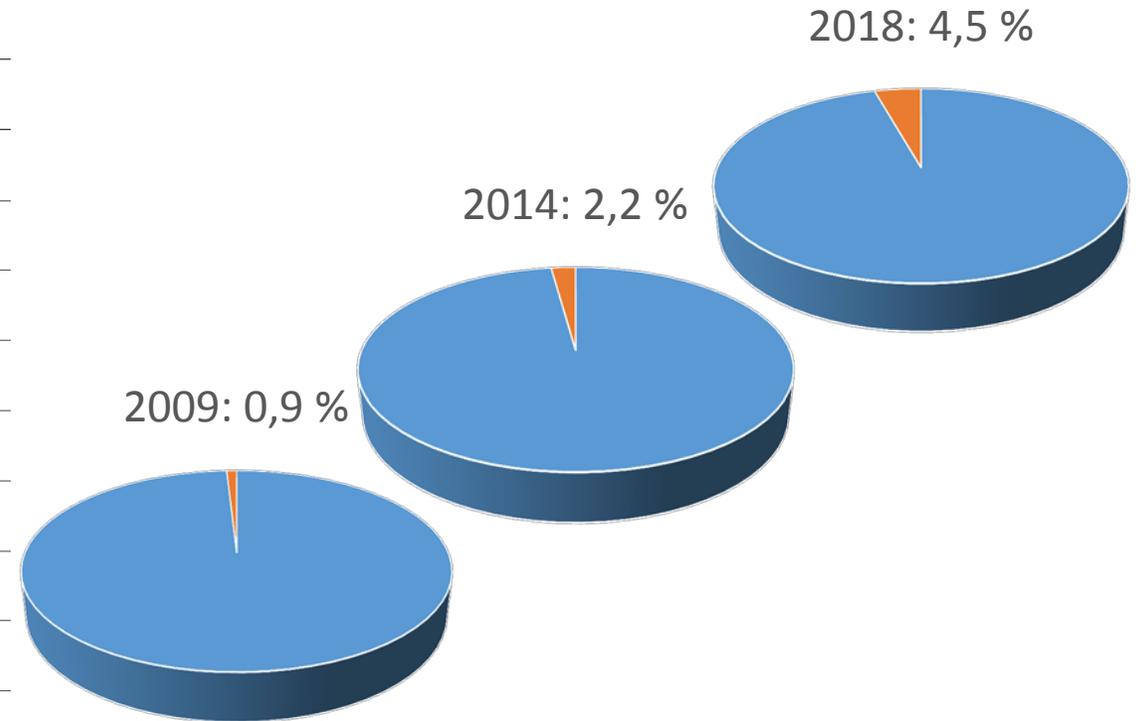
GRAFIK 2.2: Nachhaltige Investmentfonds und Mandate in Deutschland (in Milliarden Euro)



Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

## Anteil nachhaltiger Geldanlagen am Gesamtmarkt in Deutschland

(Quelle: Marktberichte Forum Nachhaltige Geldanlagen)

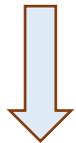


Nachhaltige Geldanlagen kommen aus der Nische ...

# Nachhaltige Geldanlagen: Motive der Investierenden

## Moralische Motive

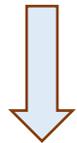
Geldanlage in Übereinstimmung mit den moralischen Überzeugungen und Werthaltungen („reines Gewissen“)



### Ausschlusskriterien

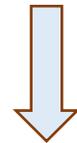
- Schädliches Wirtschaften nicht ermöglichen
- Nicht von schädlichen Wirtschaftsweisen profitieren

Geldanlage als Mittel zur Veränderung der gesellschaftlichen und wirtschaftlichen Realität („etwas bewirken“)



### Positivkriterien

- Best in Class
- Best of Class

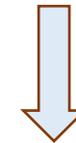


### Engagement

- Unternehmensdialoge
- Stimmrechtsausübung

## Außermoralische Motive

Optimierung des Rendite- und Risiko-Verhältnisses von Investitionen durch Nachhaltigkeitsintegration („ökonomisch vernünftig“)



### ESG-Integration

Integration finanzieller Risiken, die sich aus ökologischen (environmental), gesellschaftlichen (social) sowie Aspekten der Unternehmensführung (governance) ergeben können

# Herausforderungen im Nachhaltigkeitsverständnis

## z.B. Finanzialisierung von Nachhaltigkeit

	Finanzmarktrationalität	Leitprinzip Nachhaltigkeit
Zukunftsorientierung	Zukünftige Profite werden in die Gegenwart geholt	Zukünftige Entwicklungschancen sollen durch Handeln in der Gegenwart ermöglicht werden
Ressourcenallokation	Auf Angebot und Nachfrage basierendes Prinzip der Markteffizienz	Zukünftige Ressourcen sollen auch auf Kosten heutiger Präferenzen garantiert werden
Risikokonzeption	Kalkulierbare Variable, Profitmöglichkeiten, Risiko-Hedging	Minimierung von Risiko, Prävention und Vorsorge

Natalia Besedovsky, Finanzialisierung von Nachhaltigkeit, in: Sighard Neckel et al., Die Gesellschaft der Nachhaltigkeit. Umriss eines Forschungsprogramms, 2018, 25-40, hier: 31.

## z.B. finanzielle Materialität

- Es werden nur jene Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigt, die Auswirkungen auf den Return einer Investition haben.
- Umgekehrt: Nachhaltigkeitsaspekte, die ökonomisch nicht unmittelbar relevant sind, bleiben unberücksichtigt.

# Nachhaltige Geldanlagen: Dynamik auf allen Ebenen

## MAKROEBENE

Welche Regeln gelten für den Kapitalmarkt?



## MESOEBENE

Welche Rolle übernehmen Finanzdienstleister?



## MIKROEBENE

Wie legen Investierende ihr Geld an?



# Die EU-Initiative für Sustainable Finance

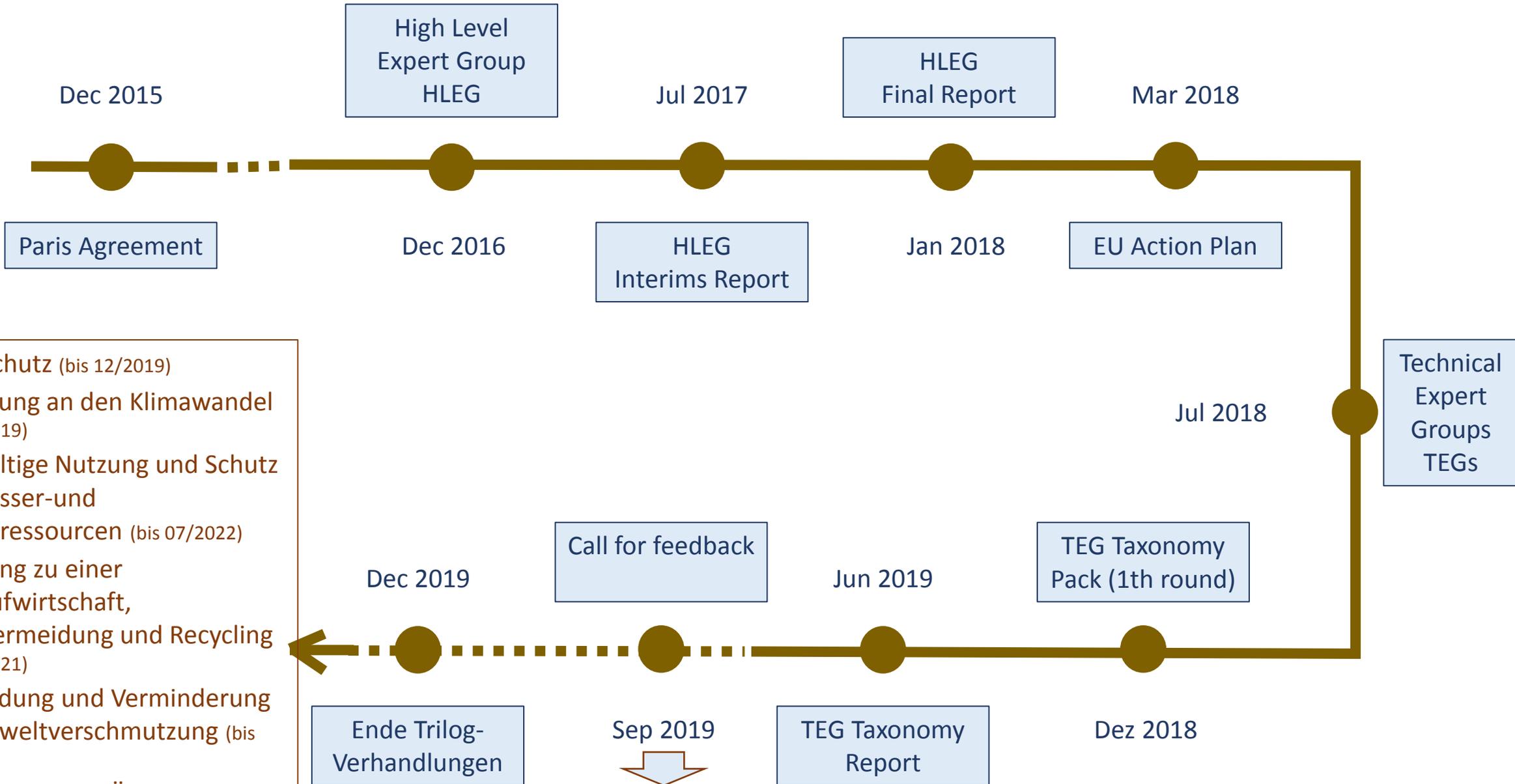


Living well, within  
the limits of our planet



Zur Erreichung der Klimaziele 2030  
bedarf es der Investition von  
**180 Milliarden EUR jährlich**  
(öffentliche und private Mittel)

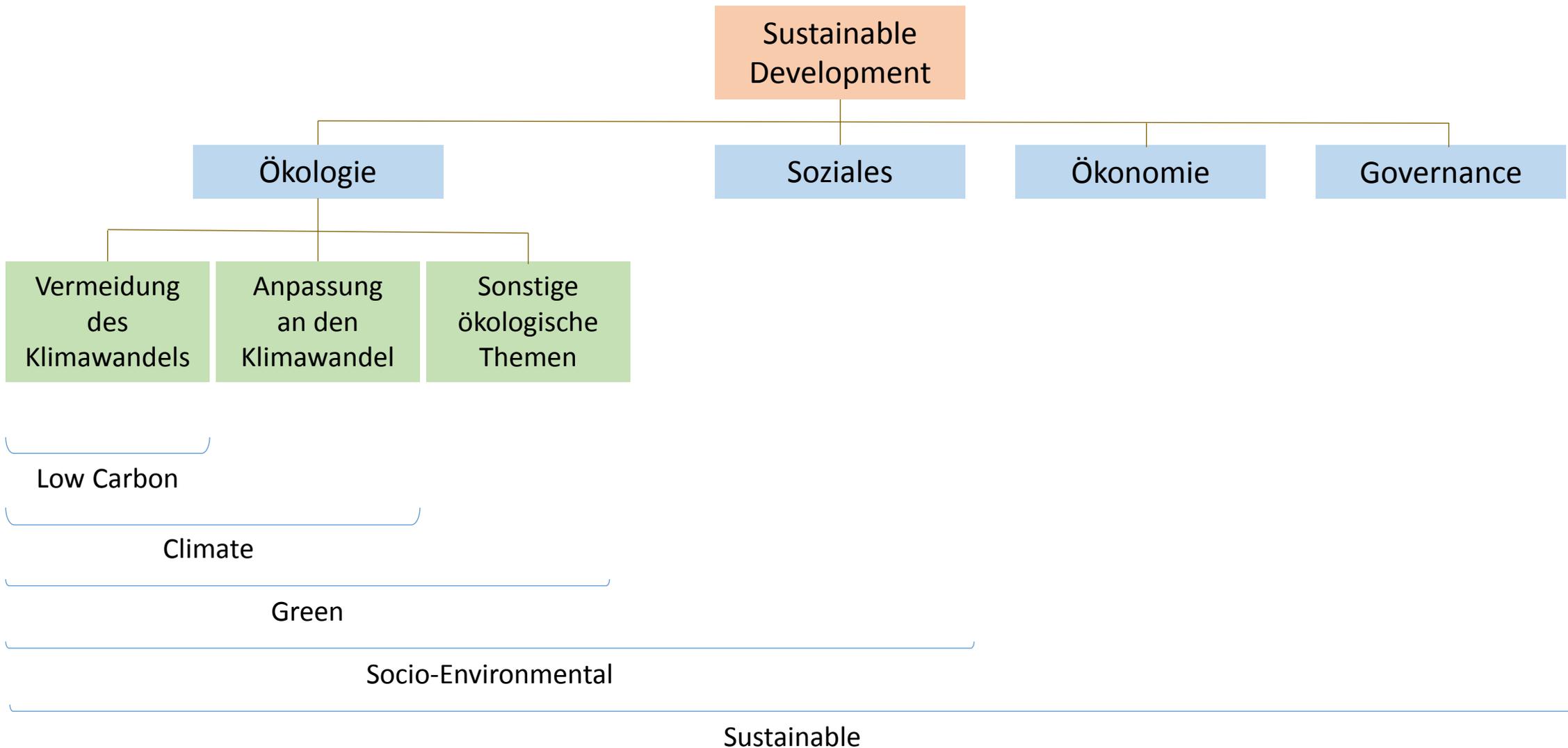
- Lenkung der Kapitalströme in Richtung nachhaltige Wirtschaft
- Nachhaltigkeit und Risikomanagement
- Stärkung von Transparenz und Langfristigkeit (=Nachhaltigkeit?)
- Aber nicht nur wirtschaftliche Risiken, sondern auch wirtschaftliche Chancen



1. Klimaschutz (bis 12/2019)
2. Anpassung an den Klimawandel (bis 12/2019)
3. nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser-und Meeresressourcen (bis 07/2022)
4. Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft, Abfallvermeidung und Recycling (bis 07/2021)
5. Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung (bis 07/2021)
6. Schutz gesunder Ökosysteme (bis 07/2022)

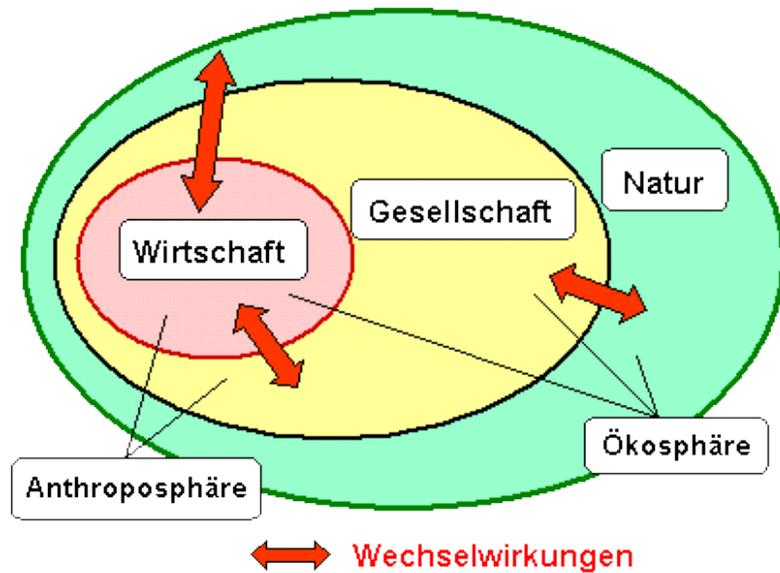
Vgl. Stellungnahme von CRIC et al. zu den Verhandlungen zur Taxonomie für nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Rahmen des EU-Aktionsplans zu Sustainable Finance: Nachhaltigkeit mit Breitenwirkung umfassend vorantreiben (Sept 2019): [https://cric-online.org/images/CRIC/Gemeinsame\\_Stellungnahme\\_Taxonomie\\_Verhandlungen.pdf](https://cric-online.org/images/CRIC/Gemeinsame_Stellungnahme_Taxonomie_Verhandlungen.pdf)

# Was versteht die EU-Kommission unter Sustainable Finance?



# Anregungen & Empfehlungen

- Umfassendes Nachhaltigkeitsverständnis



Modell des Mensch-Umwelt-Systems: Gesellschaft und Wirtschaft als Teilsysteme der Natur

## Nachhaltige Entwicklung

### Soziales

Soziale Gerechtigkeit (inter- und intragenerationell) als Voraussetzung für wirtschaftliche Prozesse

### Ökonomie

Dauerhafte und erfolgreiche wirtschaftliche Entwicklung nur mit intakter Ökologie und bei sozialem Frieden

### Ökologie

Biosphärische Überlebens- und Zukunftsfähigkeit als Grundlage eines „guten Lebens für alle“

# Anregungen & Empfehlungen

- Umfassendes Nachhaltigkeitsverständnis: ökologische, ökonomische und soziale Aspekte
- Einbeziehung interdisziplinärer wissenschaftlicher Nachhaltigkeits-Kompetenz
- Sensibilisierung für Gefahren einer Finanzialisierung von Nachhaltigkeit
- Vielfalt vor Engführung: Nachhaltigkeit als Such- und Lernprozess

# Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Dr. Klaus Gabriel

**Corporate Responsibility Interface Center (CRIC) e. V.**

Verein zur Förderung von Ethik  
und Nachhaltigkeit bei der Geldanlage

Hanauer Landstraße 151-153  
60314 Frankfurt/Main

T.: +49.(0)69.405-66691

F.: +49.(0)69.405-86333

M.: +43.(0)650.5190100

Email: [k.gabriel@cric-online.org](mailto:k.gabriel@cric-online.org)

[www.cric-online.org](http://www.cric-online.org)

