

Integration von Nachhaltigkeitsaspekten in den Anlage-Beratungsprozess bei Nicht-Professionellen Anlegern

Jens Winter/Prof. Dr. Oliver Kruse*

Frankfurt, 13.09.2019

- Die Verfasser geben ihre persönlichen Auffassungen wieder, die nicht unbedingt mit derjenigen der Deutschen Bundesbank übereinstimmen müssen.

Gliederung

1. Einleitung
2. Nachhaltigkeit
3. Studie der Hochschule
4. Der Anlage-Beratungsprozess
 - Zielmarkbestimmung
 - Geeignetheitsprüfung
5. Fazit



1. Einleitung



Economist.com

Kal

Jens Winter, ÖB 10-7

13. September 2019

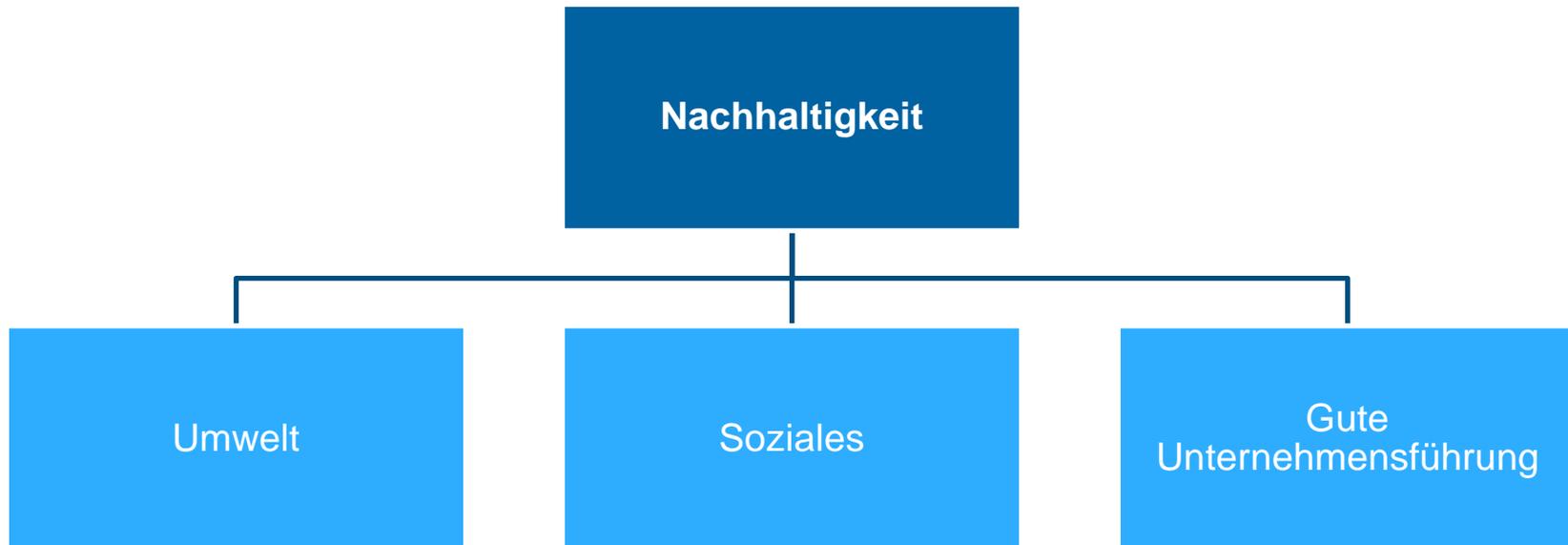
Seite 3

2. Nachhaltigkeit

2a. Definition

Nachhaltigkeit:

Im EU Gesetzgebungspaket werden die „ESG-Kriterien“ verwendet, welche die Begriffe „Environmental“, „Social“ und „Governance“ beinhalten.



2. Nachhaltigkeit

2b. Aktueller Stand – Privatanleger

- Studie Union Investment 2018: Befragung von 500 Finanzentscheidern im Alter von 20 bis 59 Jahren im Zeitraum vom 1. bis zum 10. August 2018:
 - a) 49 % hatten bereits von nachhaltigen Anlagemöglichkeiten gehört
 - b) 12 % waren bereits in Anlageformen mit „ESG-Kriterien“ investiert
 - c) 30 % halten das Angebot nachhaltiger Geldanlagen für undurchschaubar
- Existenz nachhaltiger Geldanlagen ist nicht allen Privatanlegern bekannt
- Intransparenz



2. Nachhaltigkeit

2c. Herausforderungen

- Aktuell noch keine EU-Taxonomie
- Gefahr von Greenwashing
- Fehlende Transparenz bei Nachhaltigkeitsratingagenturen
- Geringes Angebot an Produkten bei nicht nachfragewirksamen Interesse



3. Studie Integration von Nachhaltigkeitsaspekten in den Anlage-Beratungsprozess

- Experteninterviews mit Kreditinstituten, Wirtschaftsprüfungsgesellschaften und Verbänden
- Ziel: Entwicklung eines Entwurfes, der die Interessen des Gesetzgebers sowie der Finanzindustrie gleichermaßen berücksichtigt
- Dauer: August 2019 bis Dezember 2019
- Aufbau:
 1. Allgemeine Fragen zur Thematik der Nachhaltigkeit
 2. Zielmarktbestimmung
 3. Geeignetheitsprüfung
 4. Auswirkungen



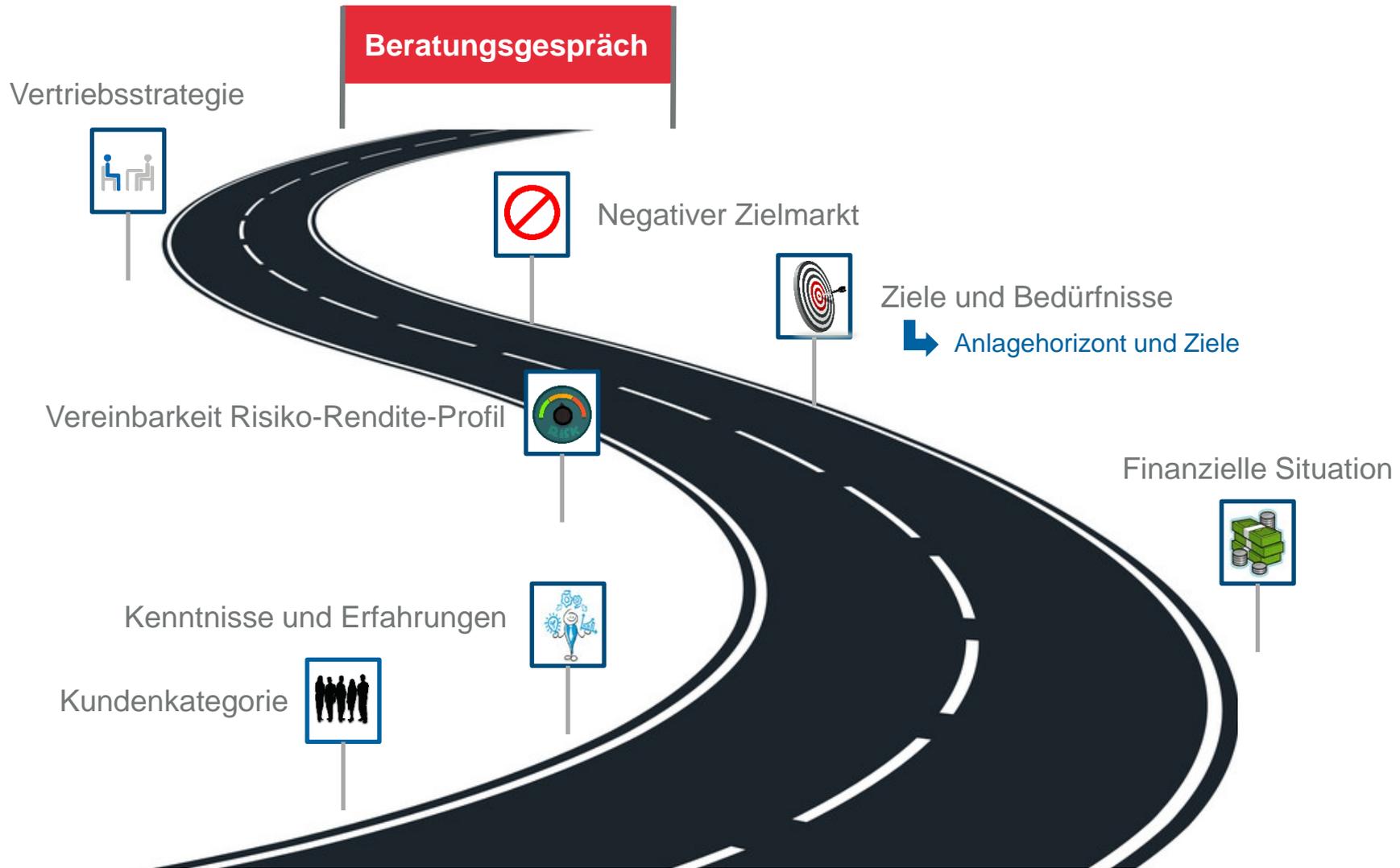
4. Der Anlage-Beratungsprozess

4a. Grundlagen



4. Der Anlage-Beratungsprozess

4b. Zielmarktbestimmung



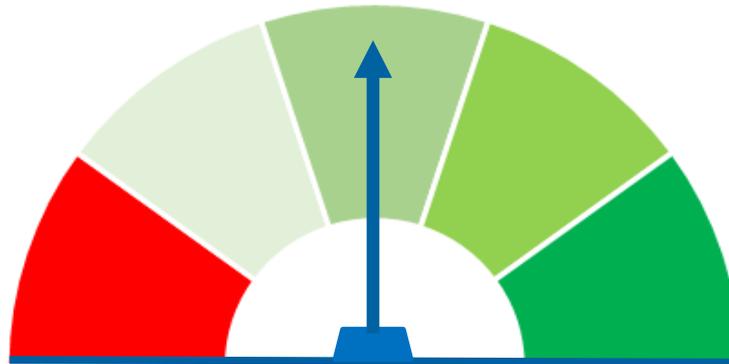
4. Der Anlage-Beratungsprozess

4b. Zielmarktbestimmung



4. Der Anlage-Beratungsprozess

4b. Die Zielmarktbestimmung – Erste Überlegungen



Nachhaltigkeitsklassifizierungen ähnlich dem Risiko-
Rendite-Profil

4. Der Anlage-Beratungsprozess

4c. Die Geeignetheitsprüfung

**Kenntnisse und
Erfahrungen**

Finanzielle Verhältnisse

**Anlageziele einschließlich
Risikotoleranz**

**Finanzielle
Aspekte**



4. Der Anlage-Beratungsprozess

4c. Die Geeignetheitsprüfung

**Kenntnisse und
Erfahrungen**

Finanzielle Verhältnisse

**Anlageziele einschließlich
Risikotoleranz**

**Finanzielle
Aspekte**



Nachhaltigkeitsaspekte

ESG - Aspekte

4. Der Anlage-Beratungsprozess

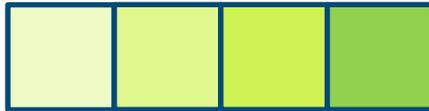
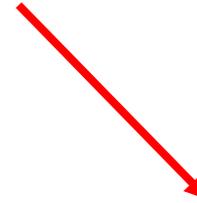
4c. Die Geeignetheitsprüfung – Erste Überlegungen

Abfrage, ob Kunde Nachhaltigkeit in seine Anlageentscheidung integrieren möchte

Ja



Nein



Keine weitere Berücksichtigung



Produktauswahl + Erläuterung
und Abfrage seitens des Beraters

4. Der Anlage-Beratungsprozess

4d. Zwischenergebnis - Chancen und Herausforderungen für FDL

Chancen:

- Gewinnung neuer Kundengruppen und Stärkung der Beziehung zu Bestandskunden
- Nachfrage nach nachhaltigen Anlagen eröffnet Ertragsmöglichkeiten
- Steigerung der Reputation
- Zeichen der gesellschaftlichen Verantwortung
- Bessere Rekrutierungsmöglichkeiten

Herausforderungen/Risiken:

- Mehraufwand bei den internen Prozessen und dem Know-how der Berater
- Zeitliche Inkongruenz zwischen der Integration und der EU-Taxonomie (Reputations- und Haftungsrisiken)
- Generierung finanzieller Mittel für nicht-nachhaltige Anlageklasse, Wirtschaftssectoren und Unternehmen könnte schwieriger werden
- Risiko der Falschberatung:
 1. Gefahr des Nudging durch den Berater
 2. Privatkunden könnten dazu tendieren, ihr Nachhaltigkeitsempfinden zu „überschätzen“

4. Der Anlage-Beratungsprozess

4d. Zwischenergebnis - Das Magische Viereck

Zur erfolgreichen Integration der Nachhaltigkeitsaspekte in den Anlage-Beratungsprozess sind folgenden vier Aspekte von essentieller Bedeutung:

Nachhaltige Produkte
(kein Greenwashing)

Beherrschbare Komplexität

Attraktive Produkte aus
Sicht von Kunden und
Finanzdienstleister

Die Geeignetheit der
Produkte für den Kunden
ist auch in Zukunft
sicherzustellen



5. Fazit/Vier Kernaussagen

- Aktuell sind nachhaltige Geldanlagen nur einer Minderheit der Privatanleger bekannt.
- Im Anlage-Beratungsprozess sollten Nachhaltigkeitsaspekte möglichst praktikabel eingebaut werden. Dabei ist sicherzustellen, dass die empfohlenen Produkte weiterhin mit den individuellen Kundeninteressen übereinstimmen.
- Die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten beinhaltet, gemäß den Experten, zahlreiche Chancen und Herausforderungen.
- Weitere Sachverhalte sind bei der Integration zu beachten (bsp: Produktinformationsblätter).





Prof. Dr. Oliver Kruse
Stellvertretender Rektor
Hochschule der Deutschen
Bundesbank
oliver.kruse@bundesbank.de

Jens Winter
Forschungsassistent
Hochschule der Deutschen
Bundesbank
jens.winter@bundesbank.de

Bücher:

Krimphove, Prof. Dr. Dieter/**Kruse**, Prof. Dr. Kruse

MaComp – Mindestanforderungen an die Compliance-Funktion und die weiteren Verhaltens-, Organisations- und Transparenzpflichten nach §§63ff. WpHG für Wertpapierdienstleistungsunternehmen, 2. Auflage, München, 2019

Aufsätze in Zeitschriften:

Drost, Frank/**Narat**, Ingo

Das grüne Dilemma, in: Handelsblatt vom 27.Mai 2019, Nr.101, S.30-31

Roegele, Elisabeth

Nachhaltigkeit im EU-Regelwerk verankern, in: BaFin Perspektiven, 2019, Ausgabe 2, 2019, S.34 – 37

Röstel, Dr. Daniela

Wie sicher ist nachhaltig?, in: BaFin Journal, 2019, Ausgabe 4, 2019, S.25-30

Van Roosebeke, Bert/ **Eckhard**, Philipp

Nachhaltige Finanzwirtschaft, Centrum für Europäische Politik, cepAnalyse, Nr.32, 2018

Kooperative Verfasser:

Döpfner, Dr. Claudia/ **Schneider**, Dr. Hans-Albert

Nachhaltigkeitsratings auf dem Prüfstand – Pilotstudie zu Charakter, Qualität und Vergleichbarkeit von Nachhaltigkeitsratings, o.O., 2012

Dornseifer, Frank/**Bommer**, Michael

ESG im Asset-Management - wie nachhaltiges Investieren Branche und Portfolio verändert, o.O., 2018

Europäische Kommission

Commission Delegated Regulation (EU) .../... of XXX amending Delegated Regulation (EU) 2017/565 as regards the integration of Environmental, Social and Governance (ESG) considerations and preferences into the investment advice and portfolio management, Brüssel, 2019

Mitteilung der Kommission an das Europäische Parlament, den Europäischen Rat, den Rat, die Europäische Zentralbank, den Europäischen Wirtschafts- und Sozialausschuss und den Ausschuss der Regionen – Aktionsplan: Finanzierung nachhaltigen Wachstums, Brüssel, 2018

European Securities and Markets Authority

Final Report – ESMA's technical advice to the European Commission on integrating sustainability risks and factors in MiFID II, Paris, 2019

Consultation Paper – On integrating sustainability risks and factors in MiFID II, Paris, 2018

Fritsch, Dennis

ESG: Do you or Don't you?, London, 2019

Global Sustainable Investment Alliance

Global Sustainable Investment Review 2018, o.O., 2019

Union Investment

Presseinformation – Nachhaltige Investments steigen in der Gunst der Privatanleger, Frankfurt am Main, 2018

Online:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Anlageberatung, https://www.bafin.de/DE/Verbraucher/GeldanlageWertpapiere/Anlageberatung/anlageberatung_node.html, Zugriff am 04.07.2019

Cric

EU legt Regelentwurf für Integration von Nachhaltigkeit in die Anlageberatung vor, <https://www.cric-online.org/info-medien/news/488-eu-legt-regelungsentwurf-fuer-integration-von-nachhaltigkeit-in-die-anlageberatung-vor>, Zugriff am 09.07.2019

Deutsche Kreditwirtschaft

MiFID 2 – Product Governance Gemeinsamer Mindeststandard zur Zielmarktbestimmung für Wertpapiere, https://die-dk.de/media/files/170403_DK_DDV_BVI_Zielmarktkonzept_final.pdf, Zugriff 04.07.2019

Forum Nachhaltige Geldanlagen

Nachhaltige Geldanlagen, <https://www.forum-ng.org/de/nachhaltige-geldanlagen/nachhaltige-geldanlagen.html>, Zugriff am 08.07.2019

Private Banking Magazin

Nachhaltige Anlagen – Was Anleger bei ESG-Ratings beachten sollten, <https://www.private-banking-magazin.de/nachhaltige-anlagen-was-anleger-bei-esg-ratings-beachten-sollten/?page=2>, Zugriff am 05.09.2019

Literaturverzeichnis

Bilder:

Business Insider

<https://www.businessinsider.com/why-are-stop-signs-red-2018-1?IR=T>, Zugriff am 05.09.2019

Callways.de

<https://callways.de/callcenter-telefonzentrale-start-up.html>, Zugriff am 06.09.2019

Deutsche Bank

<https://deutschewealth.com/en/our-capabilities/why-responsible-investing-is-desperately-in-search-of-standards.html>, Zugriff am 01.07.2019

Fotolia

<https://de.fotolia.com/id/95242223>, Zugriff am 04.07.2019

<https://de.fotolia.com/id/108749531>, Zugriff am 05.09.2019

Health Relations

<https://www.healthrelations.de/pharma-ausblick-2019-das-ist-2019-thema/>, Zugriff am 10.07.2019

Hochschule der Deutschen Bundesbank

<https://www.hochschule-bundesbank.de/hochschule-de>, Zugriff am 10.09.2019

Hofius & Post

<https://hofius-post.com/handschlag-nach-einem-beratungsgespraech/>, Zugriff am 10.07.2019

Horizont

<https://www.horizont.net/agenturen/nachrichten/Mediastrategie-2017-Das-grosse-Themenspecial-143077>, Zugriff am 06.09.2019

Günstige Fototapete

<https://www.gunstigefototapete.de/fototapete-bilderpool/grunen-wald-panorama.html>, Zugriff am 22.08.2019

John Heinemann

<https://johnheinemann.de/ziele-setzen-der-wochenplan/>, Zugriff am 05.09.2019

Kassenärztliche Bundesvereinigung

<https://www.informationen-zum-zahnersatz.de/beratung/>, Zugriff am 06.09.2019

Literaturverzeichnis

Bilder:

Kotitschke.info

kotitschke.info/beratungsgespraech/, Zugriff am 06.09.2019

Pinterest

<https://www.pinterest.de/pin/113575221822235383>, Zugriff am 05.09.2019

Pixabay

<https://pixabay.com/de/vectors/risiko-risiko-management-3576044/>, Zugriff am 05.09.2019

Social Startup Magazin

<https://www.social-startups.de/finanztechnologie-und-gesellschaftliche-verantwortung/>, Zugriff am 06.09.2019

Targobank

<https://so-geht-bank-heute.targobank.de/targobank/beratung-zu-hause/>, Zugriff am 10.07.2019

Trigema

<https://www.trigema.de/magazin/nachhaltig-leben/>, Zugriff am 08.07.2019

The Economist

<https://www.economist.com/the-world-this-week/2019/08/29/kals-cartoon>, Zugriff am 03.09.2019

Unternehmer.de

<https://unternehmer.de/marketing-vertrieb/86298-10-merkmale-an-denen-sie-gute-kunden-erkennen>, Zugriff am 03.09.2019

Vectorstock

<https://www.vectorstock.com/royalty-free-vector/winding-road-vector-3209811>, Zugriff am 03.09.2019

Bilder:

Verbraucherportal Baden-Württemberg

<https://www.verbraucherportal-bw.de/,Lde/Startseite/Verbraucherschutz/Vom+Beratungsprotokoll+zur+Geeignetheitserklaerung>, Zugriff am 10.07.2019

Waldverband OÖ

<https://www.waldverband-ooe.at/ueber-uns/wald-in-ooe.html>, Zugriff am 10.07.2019

Waswerben

<https://www.waswerben.de/node/22>, Zugriff am 05.09.2019

WWF Jugend

<https://www.wwf-jugend.de/blogs/3548/7100/wann-sind-unternehmen-wirklich-nachhaltig>, Zugriff am 06.09.2019

123RF

https://de.123rf.com/photo_68975527_moderne-flach-editierbare-linie-design-vektor-illustration-firma-symbol-für-grafik-und-web-design.html, Zugriff am 06.09.2019