

Wie lässt sich die Wirkung nachhaltiger Investmentfonds erhöhen?

Versuch einer Einordnung der Debatte

Policy-Workshop, 12. Juli 2023 - Silke Stremlau

Wie stellt sich die Diskussion um Impact dar?

- Hohe (mediale) Aufmerksamkeit für das Thema: Finanzierung der Transformation
- **Selbstverantwortung** der Branche für den kritischen Diskurs: durch Hochglanzprospekte und undifferenzierte Marketingaussagen
 - „Für ihre Enkel die Welt erhalten“
 - Jahrelang wurden Fonds mit Ausschlusskriterien als Nachhaltigkeitsfonds bezeichnet
- Diverse, wissenschaftliche Differenzierungen = Förderlich für die Praxis?
 - Impact Investment = Renditeverzicht (wenn ja, wie hoch darf er sein) ??
 - Diskurs um Additionalität:
Neues Geld oder Projekte, die am Kapitalmarkt keine Finanzierung finden würden?
- Regulierungsverwirrung: Art. 8 und 9
- **Zielleitende Frage:** Was verändert sich real und messbar durch die Investition im Hinblick auf die Erreichung der SDGs und der Pariser Klimaziele?



Gut, dass es die Debatte gibt!

Debatte

- Von Impact-Washing bis zu Wirkungsbereichen
- Breiter vs. enger Impactbegriff

Akteure

- Wissenschaft
- Praxis: Institutionelle + private Investoren und Anbieter
- Politik / Regulator

Wirkungen

- Direkte
- Indirekte
- Unternehmenszentriert
- Investorenzentriert

Anforderungen

- Intention
- Messbarkeit
- Transparenz
- Additionalität

Erwartungen und Positionen der verschiedenen Akteure

Wissenschaft

- Empirische Belege für Wirkungen
- Differenzierung und Eindeutigkeit
- Wirkungskanäle
- Effizienz der Instrumente

Praxis

- **Privatanleger:** Geld gut und sicher anlegen + Welt retten
- **Institutionelle:** Geld gut und sicher anlegen + Welt retten + Wirkungstransparenz erzeugen

Politik/ Regulator

- Mobilisierung privaten Kapitals für die Transformation
- Stabiler Finanzmarkt
- Verbraucherschutz
- Transparenter, effizienter Markt

Was definiert die Regulierung?

Messbarkeit

SFDR Art. 2 Nr. 17 definiert „**nachhaltige Investitionen**“:

Intentionalität

„**Nachhaltige Investition**“: Eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zur **Erreichung eines Umweltziels beiträgt**, gemessen beispielsweise an **Schlüsselindikatoren für Ressourceneffizienz** bei der Nutzung von Energie, erneuerbarer Energie, Rohstoffen, Wasser und Boden, für die Abfallerzeugung, und Treibhausgasemissionen oder für die Auswirkungen auf die biologische Vielfalt und die Kreislaufwirtschaft, **oder eine Investition in eine wirtschaftliche Tätigkeit**, die zur **Erreichung eines sozialen Ziels beiträgt**, insbesondere eine Investition, die zur Bekämpfung von Ungleichheiten beiträgt oder den sozialen Zusammenhalt, die soziale Integration und die Arbeitsbeziehungen fördert oder eine Investition in Humankapital oder zugunsten wirtschaftlich oder sozial benachteiligter Bevölkerungsgruppen, vorausgesetzt, dass diese Investitionen **keines dieser Ziele erheblich beeinträchtigen** und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden, insbesondere bei soliden Managementstrukturen, den Beziehungen zu den Arbeitnehmern, der Vergütung von Mitarbeitern sowie der Einhaltung der Steuervorschriften;

SFDR Art. 9 Abs.2 – Transparenz in vorvertraglichen Informationen bei nachhaltigen Investitionen – **Kein Klassifizierungssystem**

Wird mit einem Finanzprodukt eine nachhaltige Investition angestrebt und wurde kein Index als Referenzwert bestimmt, so müssen die gemäß Artikel 6 Absätze 1 und 3 offenzulegenden Informationen Erläuterungen dazu enthalten, **wie das angestrebte Ziel zu erreichen ist.**

Additionalität?

Transparenz

Aktuelle Projekte im SFB mit Bezug zur Wirkung von ESG-Fonds



„German Engagement Platform for Sustainable Impact“ (GEPSI)

SFDR Konsultation u.a.

Wie lässt sich die Wirkung nachhaltiger Investmentsfonds erhöhen?

- **Wirkungskanäle** nachhaltiger Investitionen sichtbar und verständlich machen, auch wenn es komplex ist → empirisch untermauern
- **Mehrdimensionalität** von Wirkungsbeziehungen anerkennen und transparent machen
- **Ehrliche Debatte** darüber, ob es sich um eine:
 - Klassifizierungs-, Konstruktions- oder
 - Marketingfrage handelt? → Entwicklung eines Common senses
- Appell an die Branche nach **aufrichtiger, transparenter und faktenbasierter Kommunikation**
- **Erhöhung des Wirkungspotentials: Einbettung in einen Policy-Mix**
- Politische Unterstützung für eine **Engagement-Plattform in Deutschland**

Silke Stremlau

mail@silke-stremlau.de

**Kontaktadresse Sustainable Finance-
Beirat**

Geschäftsstelle

SFB-Geschaeftsstelle@bmf.bund.de

Tel.: 030-18 682 2600