

Fachtagung Ethikbezogenes Investment

Sachverständigengruppe Weltwirtschaft und Sozialethik der Deutschen Bischofskonferenz
Bundesverband Investment und Asset Management
Frankfurter Forum für Ethik der Finanzpraxis

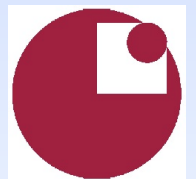
“Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

***Vorstellung zentraler Inhalte der neuen Studie
als thematische Einführung in die Fachtagung***

Frankfurt am Main, den 17. Februar 2010

Prof. Dr. Bernhard Emunds

Nell-Breuning-Institut der Hochschule Sankt Georgen



Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 1

Ethikbezogenes Investment

ist eine besondere Form der Finanzintermediation, bei der die ethischen Ziele der Kapitalgeber in der Auswahl der Kapitalnehmer zum Ausdruck kommen und diese nach Möglichkeit beeinflusst werden sollen. Zu diesem Zweck haben sich drei Ebenen ausdifferenziert:

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 1

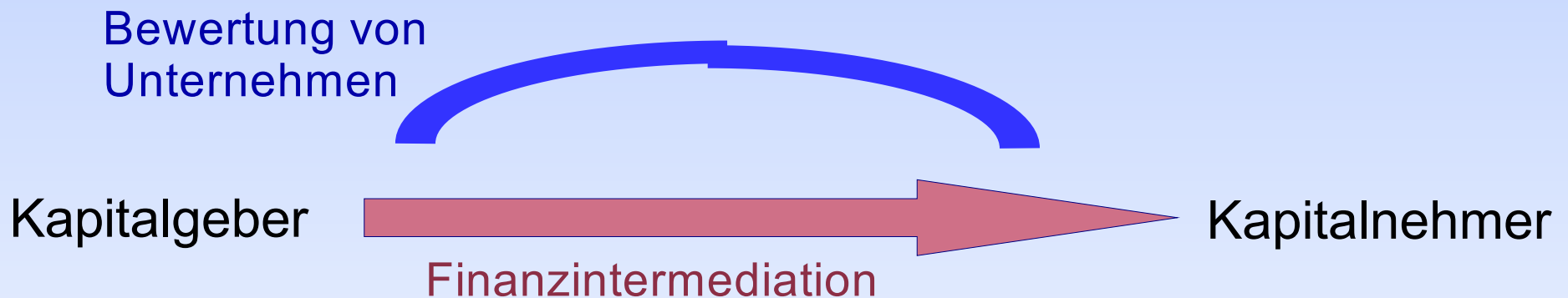
Ethikbezogenes Investment
ist eine besondere Form der Finanzintermediation,
bei der die ethischen Ziele der Kapitalgeber
in der Auswahl der Kapitalnehmer zum Ausdruck kommen
und diese nach Möglichkeit beeinflusst werden sollen.
Zu diesem Zweck haben sich drei Ebenen ausdifferenziert:
die Finanzintermediation,



Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 1

Ethikbezogenes Investment
ist eine besondere Form der Finanzintermediation,
bei der die ethischen Ziele der Kapitalgeber
in der Auswahl der Kapitalnehmer zum Ausdruck kommen
und diese nach Möglichkeit beeinflusst werden sollen.
Zu diesem Zweck haben sich drei Ebenen ausdifferenziert:
die Finanzintermediation, die Bewertung von Unternehmen



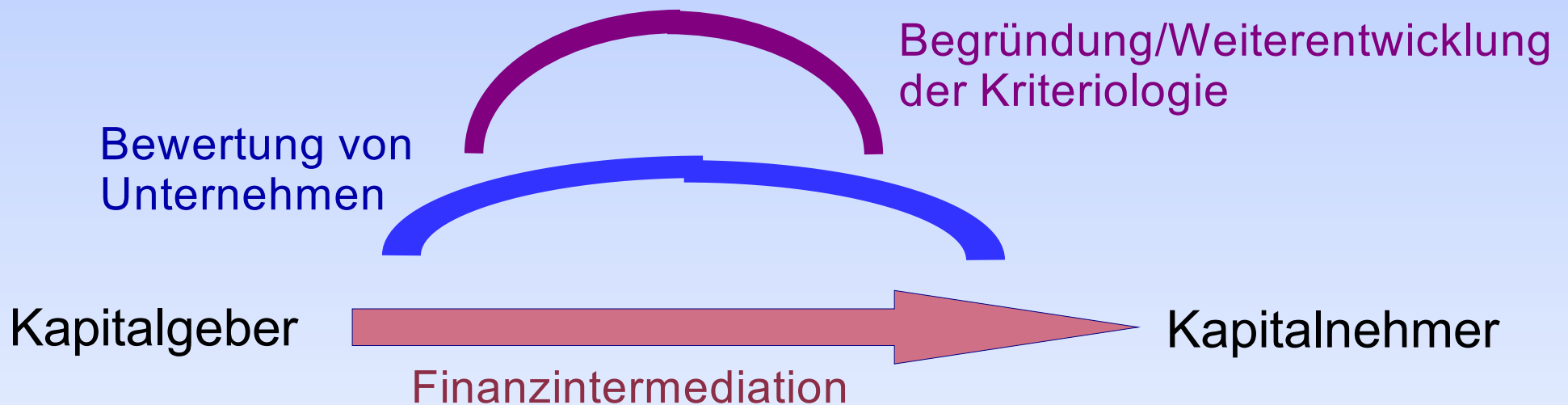
Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 1

Ethikbezogenes Investment

ist eine besondere Form der Finanzintermediation, bei der die ethischen Ziele der Kapitalgeber in der Auswahl der Kapitalnehmer zum Ausdruck kommen und diese nach Möglichkeit beeinflusst werden sollen. Zu diesem Zweck haben sich drei Ebenen ausdifferenziert:

die Finanzintermediation, die Bewertung von Unternehmen und die Begründung bzw. Weiterentwicklung der Kriteriologie



Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 2

**Wer ein ethikbezogenes Investmentprodukt kauft, möchte mit seiner Geldanlage keine ethisch zweifelhaften Aktivitäten finanzieren
oder mit ethischen Zielsetzungen aktiv auf die Entwicklung der Wirtschaft einwirken.**

- **Christliche Sozialethik:
Anzielen einer Lenkungswirkung dringlicher**
- **für beide Intentionen:
Beauftragung eines Finanzinstituts (im weiten Sinne)**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 3

**Wer ethikbezogene Formen der Geldanlage anbietet,
weckt besondere Erwartungen**

**und ist deshalb auch mit besonders hohen Ansprüchen
an seine Glaubwürdigkeit konfrontiert.**

- **lukrativer Markt, neues Kundensegment**
- **“Nachhaltigkeit”, “Corporate Social Responsibility”, “Ethik”
sollten nicht zu inhaltlosen Marketinginstrumenten
der Finanzwirtschaft werden**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 4

Die Anbieter ethikbezogener Investments können ihre Glaubwürdigkeit erhöhen, wenn sie

- **keine unrealistisch hohen Renditen versprechen,**
 - **eine überzeugende Kriterienliste entwickeln,**
 - **ihre Beurteilungsverfahren offenlegen,**
 - **einen einflussreichen Beirat einrichten**
 - **und ihre Kunden fair beraten.**
-
- **Vgl. besonders Abschnitt 3.3 der Studie**
 - **und Workshops II heute nachmittag**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 5

Ethikbezogene Formen der Geldanlage sollten als ein wichtiges Kriterium auch berücksichtigen, ob ein Unternehmen die ILO-Kernarbeitsnormen einhält.

- **“Option für die Armen”**
 - ⇒ **in der Weltwirtschaft: Frage nach Auswirkungen auf die Bevölkerungsmehrheit in den Entwicklungsländern**
 - **Einsatz für Menschenrechte?**
 - **menschenwürdige Arbeitsplätze?**
- **ILO-Kernarbeitsnormen**
 - **keine aubeuterische Kinderarbeit**
 - **keine Zwangsarbeit**
 - **keine Diskriminierungen**
 - **Garantie der Vereinigungsfreiheit und kollektiver Tarifverhandlungen**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 6

Aus sozialetischer Sicht ist die Frage von besonderer Bedeutung, ob ethikbezogene Investmentprodukte geeignete Instrumente sind, um auf die Entwicklung des Unternehmenssektors einzuwirken.

Dabei geht es vor allem um die Chance, die Vorstände einzelner Unternehmen über (erwartete) Einflüsse auf Finanzierungsbedingungen oder durch “Engagement” für ethisch sinnvolle Änderungen ihrer Geschäftsstrategien zu gewinnen.

- **Frage nach Lenkungswirkung – vgl. Workshops I heute nachmittag**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 6

Aus sozialemethischer Sicht ist die Frage von besonderer Bedeutung, ob ethikbezogene Investmentprodukte geeignete Instrumente sind, um auf die Entwicklung des Unternehmenssektors einzuwirken.

Dabei geht es vor allem um die Chance, die Vorstände einzelner Unternehmen über (erwartete) Einflüsse auf Finanzierungsbedingungen oder durch “Engagement” für ethisch sinnvolle Änderungen ihrer Geschäftsstrategien zu gewinnen.

▪ drei mögliche Wege zur Beeinflussung einzelner Unternehmen

- Einfluss auf Finanzierungsbedingungen bzw. Wertpapierkurse
- vertrauliche Gespräche als Aktionäre
- öffentlicher Druck

} “Engagement”

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 7

Ein relevanter Einfluss auf die Finanzierungsbedingungen von Unternehmen ist bisher nur bei außerbörslichen Anlageformen wahrscheinlich.

Von der ethikbezogenen Geldanlage in börsengehandelte Wertpapiere sind nur dann Wirkungen auf einzelne Unternehmen zu erwarten, wenn das Investment mit “Engagement” kombiniert wird.

- **Außerbörsliche Geldanlage: Finanzierung von kleinen und mittleren Unternehmen, die ökologische oder soziale Vorreiter sind**
- **Geldanlage in börsengehandelte Wertpapiere**
 - **Wirkung auf Wertpapierkurse/Finanzierungsbedingungen sehr fraglich**
 - **am ehesten: Wirkung durch Verbindung mit “Engagement”**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 8

**“There is no such thing as a free lunch”
– auch nicht im ethikbezogenen Investment!**

Wer mit den Kauf entsprechender Anlageprodukte eine Wirkung bei einzelnen Unternehmen erzielen will, muss bereit sein, dafür etwas zu “bezahlen”.

- **Außerbörsliche Anlageformen**

- geringere Liquidität
- Finanzierungsvorteil & Renditeverzicht (bei gegebenem Risikoniveau)

- **“Engagement” bei Wertpapier-Anlage**

- Finanzierung der Aktivitäten mit einem Teil der Rendite

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 9

Wer über den Umfang und die Art eines Kaufs von ethikbezogenen Investmentprodukten zu entscheiden hat, sollte neben der Glaubwürdigkeit des ethischen Anspruchs, der zu erwartenden Lenkungswirkung und der Höhe der Rendite vor allem danach fragen, ob die mit den Anlageformen verbundenen Risiken im vorliegenden Fall vertretbar sind.

▪ **Private Haushalte**

- **außerbörsliche Anlageformen für die meisten Haushalte zu wenig liquide**
- **Geldanlage in Wertpapiere**
 - Engagement finanzieren!? – vgl. Umfang des Vermögens

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 9

Wer über den Umfang und die Art eines Kaufs von ethikbezogenen Investmentprodukten zu entscheiden hat, sollte neben der Glaubwürdigkeit des ethischen Anspruchs, der zu erwartenden Lenkungswirkung und der Höhe der Rendite vor allem danach fragen, ob die mit den Anlageformen verbundenen Risiken im vorliegenden Fall vertretbar sind.

▪ **Verwalter kirchlicher Vermögen:**

- ▶ **einen Teil des Geldes auch in ethikbezogene Investmentprodukte, bei denen eine relevante Steuerungswirkung wahrscheinlich ist**
 - Außerbörsliche Anlage oder Wertpapiere mit “Engagement”
 - Verpflichtung zu wenig riskanter Anlagepolitik
- ▶ **nicht: einzelne ethische Normen der Kirche ⇒ wenige Ausschlusskriterien**

Zentrale Inhalte der Studie “Mit Geldanlagen die Welt verändern?”

These 10

**Die ethikbezogene Geldanlage
ist kein Ersatz für politisches Engagement!**

- **Einschätzung des ethikbezogenen Investments insgesamt**
 - **sinnvoller Versuch,
Unternehmen von der Kapitalgeber-Seite her zu beeinflussen**
 - **sinnvolle Ergänzung
einer effektiven staatlichen Regulierung der Wirtschaft**

**Vielen Dank
für Ihre Aufmerksamkeit!**
