

Ethik im Vertrieb bei Finanzintermediären

Bachelorarbeit

zur Erlangung des akademischen Grades „Bachelor of Science (B.Sc.)“ im Studiengang
Wirtschaftswissenschaft der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Leibniz Universität Hannover

vorgelegt von

Name:

Campe

Vorname:

Hannes



Prüfer:

Jun.-Prof. Dr. H.-J. von Mettenheim

Hannover, der 11. August 2014

I. Inhaltsverzeichnis

I Inhaltsverzeichnis	i
II Abkürzungsverzeichnis	ii
III Abbildungsverzeichnis	iii
1 Einleitung	1
2 Grundlagen	1
2.1 Funktion von Finanzintermediären	1
2.2 Begründung der Existenz von Finanzintermediären	4
3 Problem der Nachhaltigkeit	6
4 Von Ethik über Verantwortung zur Corporate Social Responsibility	8
5 Sozial-ökologische Geldanlagen	10
5.1 Begriff der sozial-ökologischen Geldanlagen und sozial-ethische Unternehmen	11
5.2 Anleger von sozial-ökologischen Anlagen	13
5.3 Finanzdienstleister für sozial-ökologische Anlagen in Deutschland	15
5.3.1 Die Ethikbank	15
5.3.2 Die GLS Bank	16
5.4 Ratings für sozial-ökologische Geldanlagen	17
6 Schluss	19
V. Literaturverzeichnis	iv
VI. Erklärung	vi

1 Einleitung

Nachhaltige Geldanlagen besitzen einen eindrucksvollen Positivtrend, im Marktbericht über nachhaltige Geldanlagen 2014 wurde ein Wachstum von zwölf Prozent in den deutschsprachigen Ländern, Deutschland, Österreich und der Schweiz festgestellt. Zudem ist mit dem Impact Investing eine weitere Produktinnovation auf dem Markt gekommen.¹ Aus dem Grund der hohen Wachstumsdynamik versucht die folgende Arbeit ethische Einflüsse auf den Vertrieb von Finanzintermediären im Bereich des nachhaltigen Investments zu ermitteln. Hierzu wird erst auf einige Grundlagen zu Finanzintermediären eingegangen, indem die Vorteile, die durch das Einschalten von Finanzintermediären entstehen können, herausgestellt werden. Außerdem wird die Existenz von Finanzintermediären, durch Transaktionskosten sowie asymmetrische Informationsverteilung, begründet. Nachdem einige Grundlagen geklärt wurden, wird das Problem der Nachhaltigkeit angerissen, um einen Grundlage für das Beschäftigen mit sozial-ökologischen Anlagen zu geben. Danach entsteht der Versuch von Ethik und Verantwortung in einer Unternehmensführung über Corporate Social Responsibility eine Brücke zu den Finanzmärkten zu schlagen. Darauf aufbauend wird anhand von nachhaltigen Investments bzw. sozial-ökologische Geldanlagen der Einfluss von Ethik im Vertrieb von Finanzintermediären aufgezeigt. Hierfür dienen die Ethikbank und die GLS Bank als Beispiele. Zum Schluss wird speziell die Rolle von Ratings für sozial-ökologische Anlagen unter die Lupe genommen.

2 Grundlagen

Wie bereits in der Einleitung angesprochen, ermittelt diese Arbeit den Einfluss von Ethik auf den Vertrieb von Finanzintermediären. Bevor dieser Einfluss analysiert werden kann, gilt es erst, die Funktionen und die Existenz von Finanzintermediären zu klären bzw. zu ermitteln. Somit werden relevante Informationen über die Intermeditationstheorie behandelt und Erklärungsansätze von Finanzintermediären beschrieben.

2.1 Funktion von Finanzintermediären

Im Finanzsystem kann zwischen zwei Institutionen unterschieden werden, die es ermöglichen Kapital zu investieren: Finanzmärkte und Finanzintermediäre. Finanzmärkte bieten einen Platz, an dem Finanzkontrakte gehandelt werden können. Auf diesen stehen sich

¹ Vgl. Dittrich, S. et al. (2014), S. 5.

dem Ausschluss von Unternehmen die negative Merkmale besitzen stehen die positiven Kriterien.⁷⁴

Zusätzlich zur Bewertung von sozial-ökologischen Merkmalen, haben Ratings eine weitere positive Nutzenkomponente auf die zu bewertenden Unternehmen. Unternehmen stehen in einem Beziehungsgeflecht mit unterschiedlichen Marktkräften, wie der Öffentlichkeit, Aktionären und Wettbewerbern, die auf unterschiedliche Arten auf das Unternehmen wirken. Eine Unternehmensbewertung auf ethischer Basis könnte diese Kräfte unterstützen und so Unternehmen zu einer Änderung ihres Denkprozesses anstoßen. Erst wenn ein öffentliches Problembewusstsein möglich wird, steigt das Interesse von Unternehmen Probleme im Voraus zu antizipieren.⁷⁵

Insgesamt können Ratings neben den üblichen finanziellen Kennzahlen auch Auskünfte über qualitative Merkmale im Blick auf ökologische und soziale Aspekte beschaffen.

6 Schluss

Durch den Aspekt der Nachhaltigkeit und die damit verbundenen Grenzen durch die Ressourcenknappheit entsteht ein immer größer werdender Einfluss von ethischen Motiven auf den Vertrieb von Finanzintermediären. Das steigende Bewusstsein der Kapitalgeber über soziale und ökologische Verantwortung beeinflusst diese Entwicklung. Kapitalgeber besitzen die Eigenschaft als Katalysator, weil sie die Kriterien und somit den Preis einer Anlage bestimmen. So können sie Unternehmen Anreize zum nachhaltigen wirtschaften geben, indem Unternehmen durch Bereitstellen von Kapital belohnt werden. Einige Banken haben sich bewusst auf diese Entwicklung eingestellt, indem sie sich auf sozial-ökologische Anlagen spezialisiert haben. Durch die Koordinationsfunktion können die Banken, Kapitalgeber mit sozial-ökologischem Bewusstsein und Projekten einen Ort zum Handeln geben. Auch die Auswahlfunktion wird durch ethische Motive beeinflusst. Spezialisierte Banken besitzen verschiedene Auswahlkriterien, positive sowie negative, durch die sie Zugangsbeschränkungen erlassen. Mit Hilfe der Losgrößentransformation können neben Anlegern mit großem Vermögen auch Personen mit kleinem Kapital, ihr Geld anlegen und so soziale und/oder ökologische Projekte finanzieren. Neben den spezialisierten Banken können auch einige Ratings um sozial-ökologische Komponenten erweitert werden. Diese

⁷⁴ Vgl. Holoka, T. u. Nyguen-Khac, T. (1996), S. 687-690.

⁷⁵ Vgl. Holoka, T. u. Nyguen-Khac, T. (1996), S. 685.

Erweiterungen könnten dazu führen, dass zu bewertende Unternehmen ihre Unternehmenspolitik schon im Voraus ändern, um schlechten Bewertungen aus dem Weg zu gehen und Reputationsschäden zu vermeiden. Insgesamt kann festgehalten werden, dass Ethik im Vertrieb von Finanzintermediären einen großen Einfluss haben kann, weil sie die Unternehmen beeinflussen können, die wiederum einen Einfluss auf das Problem der Nachhaltigkeit besitzen. Da der Markt für sozial-ökologische Anlagen rasant wächst, sind weitere Produktinnovationen und weiteres Wachstum zu erwarten. Somit könnte dem Markt sowie den Finanzintermediären in Zukunft eine steigende Bedeutung zufließen.