

Gottfried Wilhelm Leibniz Universität Hannover

Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät

Institut für interdisziplinäre Arbeitswissenschaft

Professur für Innovationsmanagement

**„Soziale Projekte als Anlagealternative zu nachhaltigen Kapitalmarktinvestitionen –
Eine Analyse der Faktoren und Bedingungen für gemeinnützige Projekt-Investments“**

Masterarbeit

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

vorgelegt von

Name: Meckfessel Vorname: Julian

Prüfer: **Prof. Dr. Johann Nils Foege**
Ms. Sc. Ferdinand Gosch

Hannover, den 30.09.2022



Kurzzusammenfassung

Die vorliegende Arbeit untersucht die Fragestellung, welche Faktoren und Bedingungen soziale Projekte erfüllen müssen, um als Anlagealternative zu nachhaltigen Anlagen infrage zu kommen. Das Hauptaugenmerk dieser Arbeit liegt daher auf einer Umfrage, bei welcher die Teilnehmenden unter anderem anhand eines Beispielprojektes ihre Investitionspräferenzen abgeben sollten. Weiter erfolgte ein qualitativer Vergleich sozialer mit nachhaltigen Anleihen, bei dem die Charakteristika näher untersucht wurden. Hierfür wurden 25 Projekte einer Crowdfunding Plattform näher betrachtet. Hierbei wurde deutlich, dass der soziale Einfluss der Anleihe sowie der Nachhaltigkeitsgedanke für Anleger von hoher Bedeutsamkeit sind. Des Weiteren wurde nicht ein Alleinstellungsmerkmal identifiziert, sondern eine Vielzahl an verschiedenen Faktoren, die eine Bedeutung für soziale Projektanleihen haben, von der Informationsasymmetrie sowie Rendite über staatlichen Einfluss bis hin zur Transparenz der Anlage.

Schlüsselworte:

Social Banking; Social Responsible Investments; Non-Profit-Organisation; Sustainable Finance

Inhaltsverzeichnis

Kurzzusammenfassung.....	I
Tabellenverzeichnis.....	III
1 Einleitung.....	1
2 Grundlagen nachhaltiger und sozialer Geldanlagen.....	3
2.1 Nachhaltigkeit.....	3
2.2 Nachhaltige Kapitalmarktinvestitionen.....	5
2.2.1 Grüne Anleihen.....	7
2.2.2 Soziale Anleihen.....	8
2.2.3 Nachhaltige Anleihen.....	9
2.3 Einführung Sozialbanken.....	10
2.4 Crowdfunding.....	13
2.5 Non-Profit Organisationen.....	15
2.6 Aktueller Stand der Literatur.....	16
2.7 Herausforderungen am Kapitalmarkt.....	19
3 Propositionen.....	20
4 Methodik.....	22
4.1 Umfrage.....	23
4.2 Gegenüberstellung von sozialen und nachhaltigen Kapitalmarktinvestitionen.....	26
5 Ergebnisse.....	27
5.1 Ergebnisse der Umfrage und des Anleihevergleiches.....	27
5.2 Bedingungen und Faktoren.....	30
6 Diskussion.....	39
6.1 Auswirkungen in der Theorie und Praxis.....	39
6.2 Limitationen und Ausblick.....	45
7 Fazit.....	46
Literaturverzeichnis.....	47
Anhang.....	IV
Eigenständigkeitserklärung und Einwilligung zur Plagiatsprüfung.....	XXXI

1 Einleitung

Heftige Fluten in Indien, Nigeria, Südkorea in 2018, ein Erdbeben samt Tsunami in Indonesien in 2018, dazu die katastrophalen Waldbrände in den USA sowie Australien in 2020 – all diese Ereignisse zeigen die sich dramatisch-zuspitzende Situation des Planeten Erde in der nahen Vergangenheit, Gegenwart und wahrscheinlich auch Zukunft. Das Schmelzen der Polkappen in der Antarktis in Rekordgeschwindigkeit, die tödliche Coronapandemie infolge einer zunehmenden Überschneidung von menschlichem und tierischem Lebensraum sind weitere Boten einer klimatisch immer brenzlicheren Situation auf der Erde. Insbesondere das umweltschädliche Verhalten in den letzten Jahrzehnten hat zu einem enormen Anstieg an Umweltschäden, Verlust der biologischen Artenvielfalt und Naturkatastrophen geführt. Die gesellschaftlich-politische Debatte sowie die Meinung führender wissenschaftlicher Experten unterstreichen, dass der Klimawandel weltweit zu den größten Herausforderungen für die Menschheit zählt (Phelan, Henderson-Sellers, & Taplin, 2013).

Die Brisanz und Notwendigkeit von nachhaltigem Handeln hat sich mittlerweile auf viele Bereiche wie die Verkehrsinfrastruktur oder Energiegewinnung ausgeweitet und sich inzwischen auch in der Finanzwirtschaft gefestigt. So hat ein Großteil der Anleger:Innen auch den Aspekt der Nachhaltigkeit als Entscheidungskriterium bei Investitionsentscheidungen implementiert (FNG, 2021). Finanzmärkte nehmen mit ihren Akteur:Innen eine Schlüsselposition in der Wirtschaft ein, indem sie durch Finanzierungsentscheidungen die Lenkung von Unternehmen und deren nachhaltige Entwicklung maßgeblich beeinflussen können (Gianfrate & Peri, 2019). Das grüne sowie soziale Projektanleihen in Zukunft eine wichtige Rolle spielen werden, um nachhaltige Projekte in der Gesellschaft voranzubringen, ist in der Wissenschaft anerkannter Konsens (Biemans, 2016).

Dies lässt sich beispielsweise und nicht zuletzt an der Tatsache festmachen, dass bestimmte Unternehmen seit dem Geschäftsjahr 2017 nach der EU-Richtlinie 2014/95/EU

verpflichtend berichten müssen, wie sich ihre Geschäftstätigkeit auf Umwelt und Gesellschaft auswirkt (EU, 2014a). Die EU verspricht sich hierdurch einen klaren Wandel hin zu nachhaltigeren Geschäftspraktiken und möchte die dahingehenden Rahmenbedingungen weiter vorantreiben, um private und institutionelle Finanzmarktakteur:Innen zu mehr Nachhaltigkeit zu ermutigen (Cupertino, Vitale, & Ruggiero, 2022; Kemfert & Schmalz, 2019).

Auch die themenspezifische Fachliteratur nimmt sich zunehmend der Thematik an. Bereits Tiberius & Hauptmeijer (2021) haben den Forschungsbedarf nach den Beweggründen für Investitionsentscheidungen von Anlegenden festgestellt. Diese Lücke in der aktuellen Wirtschaft soll durch die Erhebung und thematische Auseinandersetzung im Rahmen dieser Arbeit verkleinert oder geschlossen werden:

„Welche Faktoren und Bedingungen muss ein soziales Projekt / Unternehmen (nonlisted) erfüllen, um für Investor:Innen als Anlagealternative zu nachhaltigen Kapitalmarktanlagen infrage zu kommen?“

Unter anderem hat das Forschungsteam um Sharma, Devalkar, & Sohoni (2021) festgestellt, dass die Untersuchung der Wechselwirkungen zwischen zweckgebundenen Mitteln und verschiedenen Finanzierungsmechanismen einen interessanten Ansatzpunkt für künftige Forschungsarbeiten bietet und unterstreicht damit das Forschungsinteresse dieser Arbeit. Hinsichtlich des Aufbaus folgt die vorliegende Arbeit einem strukturellen Konzept, indem zuerst die theoretischen Grundlagen bezüglich der Nachhaltigkeit, den Sozialbanken sowie sozialen und nachhaltigen Kapitalmarktinvestitionen eingeführt werden. Anschließend werden die Propositionen aufgestellt, die mit der methodischen Untersuchung einer Umfrage sowie einem Vergleich von sozialen Projektanleihen mit nachhaltigen Kapitalmarktalternativen überprüft werden. Abschließend werden die Ergebnisse vorgestellt und diskutiert, um einen dahingehenden Ausblick inklusive möglicher Limitationen zu formulieren.

7 Fazit

Sowohl kurz- als auch langfristig bieten soziale Projektanleihen ein enormes Potential, um einen positiven Impact auf gesellschaftlicher Ebene zu erzielen. Sie profitieren nicht nur von der momentanen Entwicklung vieler Anleger hin zu Anlageformen, die das Gemeinwohl in den Mittelpunkt stellen, sondern auch von der dargestellten Angleichung der Risikoklassen sowie politischen Entwicklungen. Die Untersuchung der einflussnehmenden Faktoren und Bedingungen hat die Komplexität und Vielschichtigkeit gezeigt, die für erfolgreiche soziale Projektanleihe benötigt werden. Neben der Rendite sowie dem Risiko spielen die Transparenz und Informationsasymmetrie eine wichtige Rolle.

Ob die ehrgeizigen Gesellschafts- und Nachhaltigkeitsziele erreicht werden können, wird maßgeblich davon abhängen, mit welcher Entschlossenheit die Akteure die Entwicklung von sozialen Projektanleihen vorantreiben. Wenn es durch soziale Projektanlagen weiter gelingt, die dargestellten Herausforderungen zu beseitigen und die identifizierten Bedingungen sowie Faktoren zu implementieren, können Projektanleihen in der Bekämpfung von gesellschaftlichen Problemen eine sehr wirksame Alternative zu den staatlichen Optionen sowie nachhaltigen Finanzmarktinvestitionen sein.