

Sachdokumentation:

Signatur: DS 4700

Permalink: www.sachdokumentation.ch/bestand/ds/4700



Nutzungsbestimmungen

Dieses elektronische Dokument wird vom Schweizerischen Sozialarchiv zur Verfügung gestellt. Es kann in der angebotenen Form für den Eigengebrauch reproduziert und genutzt werden (private Verwendung, inkl. Lehre und Forschung). Für das Einhalten der urheberrechtlichen Bestimmungen ist der/die Nutzer/in verantwortlich. Jede Verwendung muss mit einem Quellennachweis versehen sein.

Zitierweise für graue Literatur

Elektronische Broschüren und Flugschriften (DS) aus den Dossiers der Sachdokumentation des Sozialarchivs werden gemäss den üblichen Zitierrichtlinien für wissenschaftliche Literatur wenn möglich einzeln zitiert. Es ist jedoch sinnvoll, die verwendeten thematischen Dossiers ebenfalls zu zitieren. Anzugeben sind demnach die Signatur des einzelnen Dokuments sowie das zugehörige Dossier.

Wie sieht der
nachhaltige Finanzplatz
Schweiz im Jahr 2050 aus?

Sustainable Finance.

Greenwashing



Michael Liechti
und
Peter Uebersax

Die Vision in einem Satz.

Transparenz am Finanzmarkt schafft Vertrauen, verhindert Greenwashing und ermöglicht es Investor:innen nachhaltig zu handeln.

Die Herausforderungen.

Fehlende Transparenz

Als Konsument:in von Produkten im Allgemeinen und Finanzdienstleistungen im Speziellen fehlt die notwendige Transparenz, um Kaufentscheidungen basierend auf Kriterien der Nachhaltigkeit zu treffen.

Fehlende Signale

Die Schweiz zeigt sowohl als Finanzplatz, als auch als Nation zu wenig Ambitionen, um hinsichtlich Nachhaltigkeit als Musterschülerin zu gelten. Damit fehlen den Anleger:innen und Investor:innen klare Signale und der Wirtschaft der notwendige Druck, um ausschliesslich nachhaltig zu handeln.

Fehlende Rechenschaft

Insbesondere nach den jüngeren Geldwäscherei-Skandalen und dem CS-Debakel ist klar, dass es Missstände gibt. Es ist schwierig die hohe Quantität der Regulierungs- und Aufsichtshandlungen in höchster Qualität durchzuführen. Bei einem Fehlverhalten können Einzelpersonen aus dem Management davon ausgehen, nur bedingt zur Rechenschaft gezogen zu werden. Ohne Bussenkompetenz analog der Wettbewerbskommission (WEKO) hat es die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) schwer, sich am Finanzplatz zu behaupten. Dies schadet dem Schweizer Finanzplatz besonders in der öffentlichen Wahrnehmung.

Die Vision.

Transparenz am Finanzmarkt schafft Vertrauen, verhindert Greenwashing und ermöglicht es, Investor:innen nachhaltig zu handeln.

Verbindliche Transparenz

Eine aktualisierte Datenbank über Firmen und deren Anlageprodukte bewertet die Nachhaltigkeit eben dieser. Mehr Transparenz schafft Vertrauen und ermöglicht, Verantwortung zu übernehmen. Somit herrscht bei Vermögensanlagen (inkl. 2. und 3. Säule) Transparenz hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Investitionen zu Umwelt, Sozialem und Unternehmensführung.

Anstelle des freiwilligen Klimaverträglichkeitstests ist im Jahr 2050 ein Nachhaltigkeitstest, welcher nicht nur das Klima, sondern auch das Soziale und die Unternehmensführung berücksichtigt, für alle in der Schweiz ansässigen Banken, Versicherungen, und Pensionskassen obligatorisch. Der Test wird weiterhin vom Bundesamt für Umwelt (BAFU), dem Staatssekretariat für internationale Finanzfragen (SIF) und neu mit der FINMA zusammen durchgeführt. Zudem deckt der Nachhaltigkeitstest alle relevanten Geschäftsaktivitäten ab, was beim Klimaverträglichkeitstest noch nicht der Fall war.

Der Schweizer Finanzplatz ist in der Zukunft der weltweit führende Standort in Bezug auf Transparenz und Nachhaltigkeit. Dies wird sichergestellt, indem qualitativ hochwertige Datengrundlagen zu Umwelt, Sozialem und Unternehmensführung vorhanden sind und verwendet werden. Die Übernahme und Verankerung internationaler Standards im Gesetz und die Durchsetzung eben dieser Gesetze ist, was den Schweizer Finanzplatz auszeichnet. Die Durchsetzung resultiert in einem Wettbewerbsvorteil in Bezug auf die Glaubwürdigkeit.

Nachhaltiger Finanzplatz

Der Schweizer Finanzplatz ist im Jahr 2050 im internationalen Kontext grün, integer, sicher, innovativ.

Der Schweizer Finanzplatz setzt nach wie vor auf Innovation, durch die weiterhin enge Zusammenarbeit mit Industrie, Universitäten und Fachhochschulen sowie durch die weiterführende Förderung von Fintechs.

Investitionen in Produkte, welche der Umwelt und den Menschen Schaden zufügen, werden mit einem Malus-System bestraft. Damit wird zum Beispiel erreicht, dass es bereits

vor dem Jahr 2050 keine Investitionen in oder Steuererlassungen für fossile Brennstoffe mehr gibt.

Vorbildhafte Schweiz

Im Jahr 2050 ist die Glaubwürdigkeit des Schweizer Finanzplatzes gefestigt.

Um an der Swiss Infrastructure and Exchange (SIX) oder an einer künftigen digitalen Börse gelistet oder tokenisiert zu sein und Transaktionen durchführen zu können, müssen Schweizer Regeln bezüglich Nachhaltigkeitsberichterstattung konsequent angewendet werden.

Die FINMA oder die künftige Aufsichtsbehörde ist im Jahr 2050 befähigt, Bussen auszusprechen. Die Bussenkompetenz erhöht das Durchsetzungsvermögen sichtbar.

Ein Schweizer Staatsfonds, unabhängig von der Schweizerischen Nationalbank (SNB), ist im Jahr 2050 Realität und setzt sich als aktiver Investor zusammen mit dem Norwegischen Staatsfonds, sowie den grössten institutionellen Investoren in der Schweiz und Europa für nachhaltiges Investieren ein.

Die Handlungsempfehlungen.

Um die Vision Wirklichkeit werden zu lassen, empfehlen wir die folgenden vier Massnahmen.

Berichterstattung transparent machen

Heute muss jedes börsenorientierte Unternehmen einen Jahresabschluss für seine Interessensgruppen (Stakeholder) erstellen. Environment, Social und Governance (ESG) wird mehr und mehr ein Teil davon, dies zeigt auch klar die Schaffung von International Financial Reporting Standards (IFRS) S1 und S2, welches aus der Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) entstand. Jedoch gibt es zu viele unterschiedliche Daten, welche die Nachhaltigkeit von Investitionen bewerten, als dass diese verarbeitet werden könnten. Es herrscht Verwirrung und Unentschlossenheit.

Im Jahr 2050 soll eine klar definierte Anzahl Indikatoren für alle Unternehmen definiert sein, dies verbessert in der Bevölkerung das Verständnis bezüglich der Nachhaltigkeit von Investitionen stark.

Die Schweiz wird also ESG auch in die Vorschriften der Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) aufnehmen und somit börsenorientierte Unternehmen auffordern, bestimmte Informationen offenzulegen, damit Anleger:innen und Investmentmanager:innen Zugriff auf diese Datenpunkte haben und diese effektiv vergleichen können. Diese konsistenten Indikatoren ermöglichen es Privatanlegern und Vermögensverwaltenden, die Portfolios anzupassen und sich dabei auf spezifische Werte und Vorlieben zu konzentrieren. Zusätzlich werden nicht börsenkotierte private Unternehmen verpflichtet, diese ESG Kriterien ebenfalls zu veröffentlichen. Die Klimakrise macht auch vor dem privaten Sektor nicht halt. Dies wird sichergestellt, in dem die Schweiz das Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), welches im Jahr 2023 für alle EU-Mitgliedstaaten in Kraft getreten ist, übernimmt und im Schweizer Gesetz verankert. Mit CSRD werden alle privaten Unternehmen in die Pflicht genommen welche zwei der drei folgenden Kriterien erfüllen:

- Bilanzsumme > 20 Mio. Euro
- Nettoumsatzerlöse > 40 Mio. Euro
- Zahl der Beschäftigten > 250

Nachstehend einige ESG Indikatoren, welche im Jahr 2050 für jede öffentliche und privatrechtliche Firma und somit auch für jedes Investitionsprodukt gelten sollten. Diese Indikatoren sind nicht abschliessend, je nach Sektor unterschiedlich, werden sich bis ins Jahr 2050 und darüber hinaus laufend anpassen. Damit Greenwashing aktiv verhindert wird, ermittelt eine von den betroffenen Unternehmen unabhängige Stelle die Indikatoren. Dies könnte zum Beispiel die FINMA in Zusammenarbeit mit der SIX sein (in Singapur ist es z.B. die Monetary Authority of Singapore zusammen mit der Singapore Exchange).

Environment (Umwelt)

- Treibhausgasemissionen
- Energie- und Wasserverbrauch
- Bodennutzung
- Abfallerzeugung
- Tiermisshandlung
- Auswirkungen auf Landschaften, Ökosysteme und Biodiversität

Social (Soziales)

- Kinder- und Zwangsarbeit
- Menschenrechtsverletzungen
- Soziale Diskriminierung (Geschlecht, Ethnie, sexuelle Orientierung usw.)
- Arbeitsgesundheit und Sicherheitsprobleme
- Vereinigungsfreiheit und Möglichkeit zu Tarifverhandlungen
- Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen

Governance (Unternehmensführung)

- Wettbewerbsverstösse
- Korruption
- Bezahlte Steuern (oder Steuerhinterziehung, Steuerbetrug)
- Was ist der Zweck des Unternehmens (tiefergehend als Handelsregistereintrag)
- Zusammensetzung des Vorstands, welcher die Kontrollfunktion gegenüber der Geschäftsleitung wahrnimmt

Der Fokus auf Risiken respektive Missstände ist bewusst gewählt, da so Greenwashing verhindert wird. In Zukunft benötigt es auch positive Indikatoren, jedoch kann man die positiven Indikatoren nicht mit Missstände verrechnen. Deshalb gilt es zuerst bei diesen anzusetzen.

Stimmrechte aktiv ausüben

Stimmrechte haben eine wichtige Kontrollfunktion. Bei kollektiv gehaltenen Beteiligungen wie Exchange Traded Funds (ETF) und Indexfonds wird das Stimmrecht jedoch von Anleger:innen an die Investmentgesellschaft übertragen. Wer im Jahr 2023 zum Beispiel in einen Indexfonds oder einen ETF investiert, delegiert die Stimmrechte. Somit müssen Anleger:innen darauf vertrauen, dass die Investmentgesellschaft bei Hauptversammlungen ihre Interessen vertritt und in ihrem Sinne abstimmt. Diese Stimmrechtsvertretung nennt man Proxy Voting. BlackRock hat im Jahr 2023 bereits eine Initiative namens Voting Choice ins Leben gerufen. Institutionelle Kunden wie Pensionskassen sollen mithilfe von Voting Choice entscheiden, wie BlackRock bei Hauptversammlungen stellvertretend abzustimmen hat. Was früher noch als umständlich galt, ist somit durch neue Technologien und die Digitalisierung einfacher umsetzbar.

Im Jahr 2050 sollen auch Einzelpersonen Zugang zu Technologien ähnlich wie Voting Choice haben. Sie erhalten damit die Möglichkeit der Investmentgesellschaft mitzuteilen, wie diese abzustimmen hat. Diese Abstimmung kann stellvertretend für die Präferenz aller Anlegenden im Fonds erfolgen. Dies wird erreicht, indem man den Vermögensverwalter:innen, welche kollektive Anlagen in der Schweiz anbieten, vorschreibt, bis 2030 ein System für institutionelle Kunden anzubieten. Für Privatanleger:innen soll dies spätestens ab 2035 vorhanden sein. Investor:innen müssen ihre Präferenz für die Abstimmung aktiv dem Vermögensverwalter resp. der Investmentgesellschaft mitteilen.

Staatsfonds gründen

Die Schweizerische Eidgenossenschaft gründet basierend auf klaren Grundsätzen einen Staatsfonds. Dieser setzt im Markt klare Zeichen und animiert so institutionelle, private, nationale und internationale Anleger nachhaltig zu investieren. Der Schweizer Staatsfonds lebt der Bevölkerung nachhaltiges Investieren vor. Nur wer nachhaltig und transparent wirtschaftet, wird berücksichtigt. Die folgenden sechs Aspekte bilden die Grundlage:

- Spezifische Ziele: Der Staatsfonds muss klare und spezifische Ziele haben (Zweckbindung), die von der Regierung und anderen relevanten Interessengruppen unterstützt werden. Ein Ziel ist die Vorbereitung auf zukünftige Herausforderungen, welche durch den Klimawandel und das Artensterben in der Schweiz verursacht werden.
- Ein klarer Rechtsrahmen: Es ist wichtig, dass der Staatsfonds in einem klaren rechtlichen Rahmen eingebettet ist. Dieser klärt die Rolle, die Verantwortlichkeiten und auch die Art und Weise, wie der Staatsfonds verwaltet wird. Das Schweizerische Parlament erteilt den Auftrag. Die Anlagerichtlinien werden vom Staatsfonds

zusammen mit einem Ethikrat definiert. Der Ethikrat wacht über das Einhalten der Anlagerichtlinien.

- Volle Transparenz und umfassende Rechenschaftspflicht: Die Investitionen des Staatsfonds sind öffentlich einsehbar und somit transparent. Es werden regelmässige Berichte über die Tätigkeiten veröffentlicht.
- Ein kompetentes Management: Der Erfolg des Staatsfonds hängt massgeblich von der Qualität seines Managements ab. Ein qualifiziertes und erfahrenes Managementteam kann sicherstellen, dass der Fonds effektiv und effizient verwaltet wird und die Ziele des Fonds erreicht werden. Der Schweizerische Staatsfonds ist unabhängig von der SNB, die Geldpolitik wird somit in keiner Weise behindert.
- Eine breite Diversifikation: Der Staatsfonds muss eine breite Diversifikation seiner Anlagen verfolgen, um so das Risiko zu minimieren und langfristige Erträge zu erzielen. Dabei muss er kompromisslos ethische und nachhaltige Kriterien berücksichtigen. Nachhaltige Investitionen sind solche, die langfristig und global positive Auswirkungen auf die Umwelt haben, jedoch auch spezifisch auf die Gesellschaft in der Schweiz (z.B. Umstellung auf grünen Wasserstoff, Ausbau Nachtzugnetzes). Dadurch wird der Nutzen durch die Bevölkerung erlebbar.
- Eine langfristige Perspektive: Der Staatsfonds muss eine langfristige Perspektive haben und auf Nachhaltigkeit und Stabilität ausgerichtet sein. Gewinne werden reinvestiert. Ein Leitgrundsatz sollte die Einhaltung der planetaren Grenzen sein.

Die Finanzierung des Fonds ist analog zu Finanzierung und Ausbau der Bahninfrastruktur (FABI) aufgesetzt. Mittel wie die CO₂-Abgabe (eine seit 2018 bestehende Leistungsabgabe auf fossile Brennstoffe), eine Mehrwertsteuer oder alternativ eine Luxussteuer sorgen für eine Grundfinanzierung. Nicht nachhaltige Aktivitäten sowie der Konsum von Luxusgütern tragen damit wesentlich zur Finanzierung des Staatsfonds bei.

FINMA mit Durchsetzungskraft ausstatten

Die FINMA setzt weiterhin das Aufsichtsrecht per Verfügung durch, auch Berufsverbote werden weiterhin ausgesprochen. Zusätzlich erhält die FINMA die Kompetenz, Verwaltungsbussen auszusprechen. Die FINMA kann Bussen direkt gegen Finanzinstitute und Einzelpersonen verhängen, die regulatorische Vorschriften missachtet oder gegen solche verstossen haben. Zusätzlich ist die FINMA bei schweren Verstössen von Instituten und Personen verpflichtet, diese bei der zuständigen Strafuntersuchungsbehörde zur Anzeige zu bringen, damit das Gericht über den strafrechtlichen Sachverhalt entscheiden kann. Die Höhe der Tagessätze basieren auf dem Einkommen der fehlbaren Einzelperson respektive auf dem Umsatz des Finanzinstituts. Die FINMA muss auch als

durchsetzungsstarke öffentlich-rechtliche Anstalt ihre Macht verhältnismässig einsetzen, sie untersteht weiterhin der parlamentarischen Oberaufsicht. Die FINMA erhält die notwendigen Mittel, um die hohe Quantität an Regulierungs- und Aufsichtshandlungen mit höchster Qualität ausführen zu können. Die Bussenkompetenz und die Anzeigepflicht der FINMA wird erreicht, indem die politischen Kräfte aus der Mitte (Grünliberale Partei, Mitte-Fraktion) mit der Ratslinke (Sozialdemokratische Partei, Grüne) gemeinsam die Forderungen der FINMA unterstützen und ihnen im Parlament zum Durchbruch verhelfen beziehungsweise eine rechtliche Grundlage dafür schaffen, indem es zum Beispiel im Finanzmarktaufsichtsgesetz verankert wird. Die Lehren aus dem Ende der Credit Suisse und der öffentliche Druck schaffen das notwendige Momentum und können politisch genutzt werden.

Das Objekt.

Stellen Sie sich vor, Sie sind im Supermarkt vor dem Regal. Sie nehmen Erdbeeren aus Spanien, den Niederlanden und Italien in die Hand. Sie können sich nicht entscheiden, welche Erdbeeren aus Ihrer Sicht am nachhaltigsten sind. Deshalb ziehen Sie die *Brille der Transparenz* an. Sofort sehen Sie, wie viel Kohlendioxid (CO₂) beim Transport ausgestossen wurde oder wie viel Wasser für die Erdbeeren verbraucht wurde. Auch unter welchen Arbeitsbedingungen die Erdbeeren gepflückt wurden und ob diese mit Pestiziden oder Chemikalien behandelt werden, wird sichtbar. Sie haben also neben dem Preis die volle Transparenz und können frei entscheiden, welche Erdbeeren Ihnen am meisten zusagen.

Brille der Transparenz

Durch das Anziehen der *Brille* erhält man alle notwendigen Informationen und die Möglichkeit, Produkte oder Unternehmen zu durchleuchten und zu entscheiden, ob diese nachhaltig sind. Im Umkehrschluss bedeutet dies, je transparenter Marktteilnehmer bezüglich deren Auswirkungen auf die Umwelt und Gesellschaft sind, desto besser können Finanzinstitute und Anleger dies für Ihre Anlagen nutzen.

Situation

Nun befindet sich der Betrachter oder die Betrachterin nicht im Supermarkt, sondern sitzt zuhause vor dem PC. Die Sicht durch die individuell eingestellte Brille wird dabei von der Webseite oder App übernommen. Wählt der Nutzer oder die Nutzerin ein Finanzprodukt aus, werden die Nachhaltigkeitsindikatoren sofort angezeigt. Dabei signalisiert die Ansicht, ob das gewählte Produkt den persönlichen Präferenzen entspricht (grün) oder erheblich davon abweicht (rot). Ebenfalls sichtbar ist, ob der Schweizerische Staatsfonds in dieses Produkt investiert. Der Kunde oder die Kundin haben immer die freie Wahl.

Dies steckt dahinter

Die Nutzer:innen haben die Möglichkeit, in den Einstellungen der App oder der Webseite ihre persönliche Gewichtung zu den Nachhaltigkeitsindikatoren festzulegen. Beispielsweise ist dem Nutzer oder der Nutzerin Soziales wichtiger als Unternehmensführung und Umwelt wichtiger als Soziales. Die App gleicht das gewählte Produkt mit einer tagesaktuellen Datenbank ab und bewertet es gemäss den Nutzereinstellungen. Diese Datenbank ist öffentlich einsehbar und basiert auf der transparenten Berichterstattung.

Ideenspeicher

Anstelle einer Umsetzung mit einer App oder einer Website (auch als Mockup denkbar), könnte man eventuell auch effektiv mit einer Brille arbeiten. Mittels geschickter Wahl der Produktfarbe und einem Gläser mit Farbfilter in der Brille, würden die Produkte entsprechend nachhaltig (grün) oder belastend (rot) erscheinen. Die Gläser könnte sich der Betrachter entsprechend seiner Vorliebe auswählen und so seine Sicht konfigurieren.