

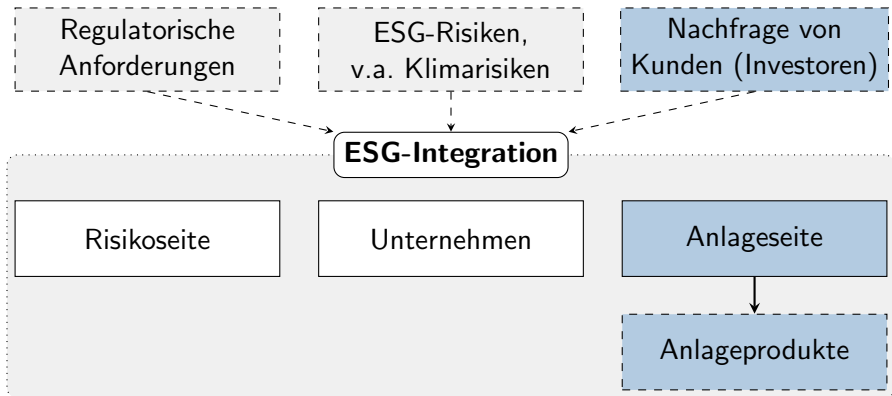
ESG-Integration in der Versicherungsindustrie: Aktuelle Perspektiven

Philipp Decke

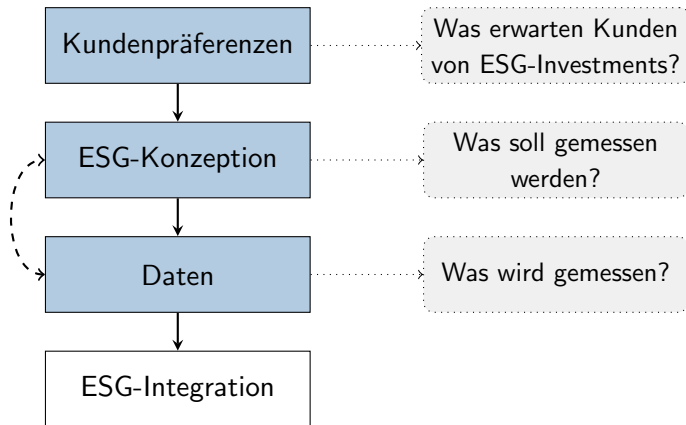
House of Insurance, Institute for Risk and Insurance, Leibniz Universität Hannover

Hannover Insurance Day
5. September 2022

Zunehmende **Relevanz von ESG/Nachhaltigkeit** für alle Bereiche des Versicherungswesens (z.B. Gatzert et al. 2020):



Vorraussetzungen für **erfolgreiche ESG-Integration**:



- **Steigende Nachfrage** nach nachhaltigen Investments von Privatanlegern (2° Investing Initiative 2020) und **zunehmender Anteil nachhaltiger Assets** (Global Sustainable Investment Alliance 2019).
- Investoren ziehen **nichtfinanziellen Nutzen** aus nachhaltigen Investments (z.B. Bauer et al. 2021; Hartzmark und Sussmann 2019) und sind bereit, **Nachhaltigkeitsprämien** zu bezahlen (z.B. Brodback et al. 2020).
- E-Dimension scheinbar wichtiger als S- und G- Dimensionen (Berry und Junkus 2013; Lagerkvist et al. 2020).

Aber: Was verstehen Investoren genau unter ESG-Investments? *Beitrag zum Klimaschutz? Vermeidung von Atomstrom? Schaffung guter Arbeitsbedingungen?*

Geringe Konvergenz von ESG-Ratings verschiedener Anbieter (Berg et al. 2022):

Score	$\bar{\rho}$	$\min \rho$
ESG	0,54	0,38
E	0,53	0,23
S	0,42	0,21
G	0,30	-0,05

Tabelle 1: Korrelation der ESG-Ratings von sechs Anbietern
(Quelle: Berg et al. 2022, S. 30)

... erklärbar durch Unterschiede in **Konzeption** (38%), **Messung** (56%) und **Gewichtung** (6%) (Berg et al. 2022, S. 36).

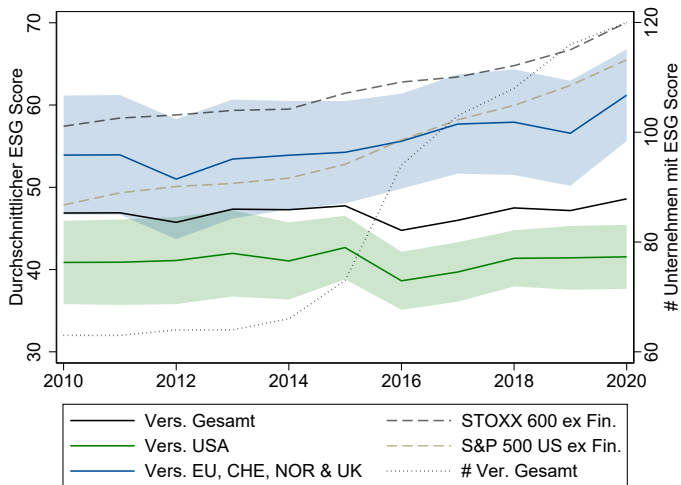










Abbildung 1: ESG Entwicklung in der Versicherungsindustrie
(Daten: Refinitiv Datastream, Abb. mit *coefplot* (Jann 2014))

Voraussetzungen für die erfolgreiche Integration von ESG-/ Nachhaltigkeitsmerkmalen in Anlageprodukte:

- 1 Verständnis und Messung von **Kundenpräferenzen**
- 2 Definition einer angemessenen **ESG-Konzeption**
- 3 **Datenerhebung**, die mit ESG-Konzeption kongruiert

-  2° Investing Initiative (2020). *A Large Majority of Retail Clients Want to Invest Sustainably: Survey of French and German retail investors' sustainability objectives*. <https://2degrees-investing.org/wp-content/uploads/2020/03/A-Large-Majority-of-Retail-Clients-Want-to-Invest-Sustainably.pdf>. (Besucht am 27. Apr. 2021).
-  Bauer, Rob, Tobias Ruof und Paul Smeets (2021). „Get real! Individuals prefer more sustainable investments“. In: *The Review of Financial Studies* 34.8, S. 3976–4043.
-  Berg, Florian, Julian F Kölbl und Roberto Rigobon (2022). „Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings“. In: *Review of Finance*. rfac033. DOI: 10.1093/rof/rfac033.
-  Berry, Thomas C und Joan C Junkus (2013). „Socially responsible investing: An investor perspective“. In: *Journal of Business Ethics* 112.4, S. 707–720.

-  Brodback, Daniel, Nadja Günster und Sébastien Pouget (2020). *The valuation of corporate social responsibility: A willingness-to-pay experiment*.
-  Gatzert, Nadine, Philipp Reichel und Armin Zitzmann (2020). „Sustainability risks & opportunities in the insurance industry“. In: *Zeitschrift für die gesamte Versicherungswissenschaft* 109.5, S. 311–331.
-  Global Sustainable Investment Alliance (2019). *2018 Global Sustainable Investment Review*.
http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/03/GSIR_Review2018.3.28.pdf.
(Besucht am 19. Apr. 2021).
-  Hartzmark, Samuel M. und Abigail B. Sussmann (2019). „Do Investors Value Sustainability? A Natural Experiment Examining Ranking and Fund Flows“. In: *The Journal of Finance* 74.6, S. 2789–2837. DOI: <https://doi.org/10.1111/jofi.12841>.



Jann, Ben (2014). „Plotting regression coefficients and other estimates“. In: *The Stata Journal* 14.4, S. 708–737.



Lagerkvist, Carl Johan, Anna Kristina Edenbrandt, Isabelle Tibbelin und Ylva Wahlstedt (2020). „Preferences for sustainable and responsible equity funds - A choice experiment with Swedish private investors“. In: *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 28, S. 100406. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100406>.