

Social Impact Bonds

Neue Perspektiven für Stiftungen



Von Oliver Oehri
Managing Partner
Center for Social and
Sustainable Products AG

In einer Welt, in der staatliche Förderprogramme und private Spenden an ihre Grenzen stossen, um die sozialen und ökologischen Probleme zu lösen, bietet «Impact Investing» einen neuen Investitionsansatz, um einen messbaren Beitrag zur Minimierung sozialer und ökologischer Probleme zu leisten. Insbesondere die Verbesserung der Lebensumstände der Armen und Schwachen am unteren Ende der wirtschaftlichen Pyramide sowie die nachhaltige und tiefgreifende Verbesserung der Umweltsituation stehen im Fokus dieser Bemühungen.

Immer öfter wird daher die Frage nach der Art der Erwirtschaftung von Kapitalerträgen und damit nach der Kapitalwirkung gestellt. Neben den herkömmlichen Investitionskriterien Sicherheit, Liquidität und finanzielle Rendite stehen insbesondere die Erzielung einer gesellschaftlich positiven Wirkung im Vordergrund. So verweisen zusehends die traditionellen Grenzen zwischen der renditebringenden Veranlagung einerseits und des her-

kömmlichen Verständnisses des Spendens und Stiftens andererseits. Eine Möglichkeit bietet das sogenannte Impact Investing, eine gezielte Erweiterung des nachhaltigen Investmentgedankens. Impact Investing sind Investitionen, die über die Grenzen einer klassischen Investition hinausreichen und neben dem Potenzial der Erzielung einer nachhaltigen Rendite insbesondere eine messbare positive Kapitalwirkung anstreben. Hierbei steht die Erzielung einer positiven Wirkung im Vordergrund; so werden bei dieser Art des Investierens auch Renditen unterhalb der Marktrendite akzeptiert, um gezielt einen sozialen Wandel herbeizuführen.

Die Wirkungsziele, die dabei verfolgt werden können, sind vielfältig, u.a.:

- Erschwinglicher Wohnungsbau
- Finanzierung von sozial motivierten Unternehmen
- Förderung nachhaltiger Agrar- und Forstwirtschaft
- Förderung des Zugangs zu sauberem Trinkwasser
- Infrastruktur-Entwicklung
- Mikrofinanzierung, Integration ausgegrenzter Menschen
- Verbesserung der Bildung benachteiligter Kinder
- Verbesserungen im Gesundheitsbereich

Social Impact Bonds

Impact Investments erfolgen zumeist in der Form von Krediten, Garantien, Direktinvestitionen in Unternehmen bis hin zur Beteiligung an Venture-Capital- und Private-Equity-Fonds. Der Innovationsgrad von Impact Investing ist beachtlich, so umfasst dieses Konzept bereits sozial-erfolgsabhängige Finanzierungsinstrumente.

Bei diesen Finanzierungsinstrumenten ist die finanzielle Rendite auf das eingesetzte Kapital einerseits abhängig von der messbaren sozialen Wirkung der Investitionen, und andererseits wird

die finanzielle Rendite nicht vom Investitionsempfänger, sondern über einen Dritten ausbezahlt, wenn die Investition sich als wirksam erwiesen hat und die Dritt-Partei dadurch Einsparungen generieren konnte.

Als Beispiel für einen Social Impact Bond (SIB) sei hier die Finanzierung von Kurzzeit-Häftlingen angeführt. Kurzzeit-Häftlinge kosten den Staat oft viel Geld. Dazu kommt, dass die meisten von ihnen innerhalb eines Jahres rückfällig werden. Der Grund dafür ist, dass noch nicht ausreichend in vorbeugende Massnahmen investiert wird. Die Häftlinge werden entlassen und bekommen keine weitere Unterstützung, beispielsweise bei der Wohnungs- und Arbeitssuche. An dieser Stelle setzt das Social-Impact-Bond-Konzept an und finanziert präventive Massnahmen, um die Rückfallrate für entlassene Kurzzeit-Häftlinge signifikant zu reduzieren. Die finanzielle Rendite für den SIB ist sodann abhängig von der erzielten Wirkung respektive der damit einhergehenden Ersparnis für den öffentlichen Haushalt. Der Staat zahlt letztendlich dem SIB einen im Vorfeld definierten Teil seiner Ersparnisse respektive eine wirkungsabhängige Prämie aus, die den Anlegern des SIB zugute kommt.

Neue Perspektiven für gemeinnützige Stiftungen

Das Verständnis der Philanthropie befindet sich in einem stetigen Wandel. Vermehrt finden so betriebswirtschaftlich geprägte Konzepte ihren Weg in den gemeinnützigen Sektor. Herausforderungen bestehen zahlreiche, jedoch findet man heutzutage vermehrt Hilfestellungen auf spezialisierten Datenbanken oder bei beratenden Organisationen, welche durch die unterschiedlichen Investmentstile, spezifischen Impact-Themen und deren Wirkungsgrade als auch Risikoeigenschaften führen.

o.oehri@cssp-ag.com
www.cssp-ag.com