

## Tutkimustuloksia vastuullisesta sijoittamisesta suomalaisten yksityissijoittajien parissa

Tutkimuksemme selvittää yksityissijoittajien suhtautumista vastuulliseen sijoittamiseen. Tutkimme miten perinteisiä, vastuullisia tai eettisiä sijoitusstrategioita seuraavat yksityissijoittajat eroavat toisistaan sijoituskäyttäytymisensä osalta. Selvitämme myös miten vastuullisen sijoittamisen odotetaan muuttuvan seuraavan viiden vuoden aikana.

Tutkimusprojektin toteuttivat apulaisprofessorit Hanna Silvola and Emilia Vähämaa (Hankenin kauppakorkeakoulu) ja professori Bonnie Buchanan (University of Surrey, UK).

Tutkimusaineisto on kerätty kyselylomakkeen avulla yhteistyössä Nordnetin kanssa. Nordnet avusti tutkimusryhmää vastaanottajien tavoittamisessa. Kyselyaineisto kerättiin aikavälillä 14.12.2020 - 31.1.2021. Aineisto koostuu 5 030 vastauksesta.

Tulosten mukaan 60 % vastaajista ilmoitti huomioivansa ESG-tietoja (ympäristötekijät sekä sosiaaliin seikkoihin ja hallintoon liittyvät tekijät) sijoituspäätöksiä tehdessään. Vastaajat arvioivat, että vastaushetkellä 45 % heidän sijoitusportfolioistaan oli sijoitettuna vastuullisesti ja he odottivat vastuullisten sijoitusten osuuden kasvavan 57 prosenttiin seuraavan viiden vuoden kuluessa.

### **Naiset ja milleniaalit sijoittavat vastuullisemmin**

Tutkimuksemme mukaan sijoittajan ominaisuudet vaikuttavat hänen tekemiinsä sijoituspäätöksiin. Naissijoittajat sijoittavat todennäköisemmin eettisesti sekä vastuullisesti, kun taas perinteinen sijoitustyyli on tyypillisempi miehille. Milleniaalit eli 40-vuotiaat ja sitä nuoremmat sijoittajat noudattavat vastuullista sijoitusstrategiaa useammin kuin vanhemmat sijoittajat sukupuolesta riippumatta.

Myös muut sijoittajien ominaisuudet näyttävät vaikuttavan heidän tekemiinsä sijoituspäätöksiin. Äidinkieleltään suomenkieliset sijoittajat sijoittavat useammin perinteisten sijoitusstrategioiden mukaisesti, kun taas äidinkieleltään muunkieliset suomalaissijoittajat noudattavat useammin eettisiä ja vastuullisesti sijoitusstrategioita. Parisuhteessa elävät sekä lasten vanhemmat sijoittavat keskimäärineettisemmin ja vastuullisemmin kuin sijoittajat keskimäärin.

Asuinpaikka ja asumismuoto vaikuttavat myös osaltaan sijoituskäyttäytymiseen. Isommissa suomalaiskaupungeissa asuvat sijoittajat sijoittavat eettisemmin ja vastuullisemmin kuin pienempien kaupunkien ja maaseudun asukkaat. Omistusasunnossa asuvat puolestaan sijoittavat vähemmän eettisesti ja vastuullisesti kuin sijoittajat keskimäärin.

### **Koulutus ja sijoitussalkun koko vaikuttavat sijoituspäätöksiin**

Koulutustaso ja -ala ovat merkittäviä muuttujia sijoituskäyttäytymistä tarkasteltaessa. Korkeasti koulutetut sijoittajat sijoittavat eettisesti ja vastuullisesti useammin kuin alhaisemman koulutustason omaavat sijoittajat. Tutkimustulostemme perusteella myös koulutusala vaikuttaa sijoituspäätöksiin. Liiketaloudellisen ja teknillisen koulutuksen saaneet sijoittajat sijoittavat keskimäärin enemmän perinteisten sijoitusstrategioiden mukaisesti kuin sijoittajat keskimäärin, eivätkä seuraa yhtä usein vastuullisia tai eettisiä sijoitusstrategioita. Sen sijaan palkkataso tai tilanne työelämässä ei vaikuta valittuun sijoitusstrategiaan.



Sijoitussalkun koko on yhteydessä valittuun sijoitusstrategiaan. Isomman sijoitusportfolion omaavat sijoittajat noudattavat useammin perinteistä sijoitusstrategiaa, eivätkä useimmiten sijoita vastuullisesti tai eettisesti.

### **Riskinotto ja muutokset sijoitussalkun kestävyudessa**

Analysoimme myös sijoittajien riskinottohalukkuutta ja tulostemme mukaan sekä vastuullisesti sijoittavat että perinteistä sijoitusstrategiaa noudattavat ottavat riskejä samaan tapaan ja odottavat sijoituksilleen riskiin suhteutettua tuottoa.

Kysyimme tutkimuksessamme myös sijoittajien suunnitelmista viiden vuoden aikavälillä. Sekä eettisesti että vastuullisesti sijoittavat arvioivat lisäävänsä sijoitussalkunsa vastuullisuutta tarkasteluaikavälillä, kun taas perinteistä sijoitusstrategiaa noudattavat sijoittajat aikoivat laskea vastuullisten sijoitusten osuutta salkussaan.

### **Sijoitustyylien määritelmät**

**Perinteinen sijoittaminen** viittaa yleisesti tunnettuihin sijoituskohteisiin sijoittamiseen (esimerkiksi joukko-velkakirjat, käteinen, kiinteistöt, osakkeet), jossa odotuksena on pääoman kasvu ja osinkojen tai korkotulojen saaminen. Perinteinen sijoittaja ei tee sijoituspäätöksiä arvoihin tai kestävyysnäkökulmiin perustuen, eikä ole valmis joustamaan tuottotavoitteestaan.

**Eettinen sijoittaminen** perustuu sijoittajan arvoihin. Eettiset sijoittajat ovat halukkaita tekemään kompromisseja tuotto-odotusten suhteen, jotta voivat sijoittaa periaatteidensa mukaisesti.

**Vastuullisessa sijoittamisessa** huomioidaan ympäristöön, sosiaalisiin tekijöihin, sekä hyviin hallintokäytäntöihin (ESG) liittyviä tekijöitä sekä analysoidaan näihin tekijöihin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Vastuullisetsijoittajatpyrkivätsaamaansijoittamalleenpääomallehyväntuoton,muttahehaluavatmyöshuomioida vastuullisuusnäkökulman sijoituspäätöksiä tehdessään ja sijoittavat siten vastuullisiin kohteisiin.

### **Yhteystiedot:**

#### **Hanna Silvola**

Apulaisprofessori  
Hankenin kauppakorkeakoulu  
+358 50 471 2536  
hanna.silvola@hanken.fi

#### **Emilia Vähämaa**

Apulaisprofessori  
Hankenin kauppakorkeakoulu  
+358 40 352 1758  
emilia.vahamaa@hanken.fi

#### **Bonnie Buchanan**

Professor i  
Surrey University, UK  
b.buchanan@surrey.ac.uk