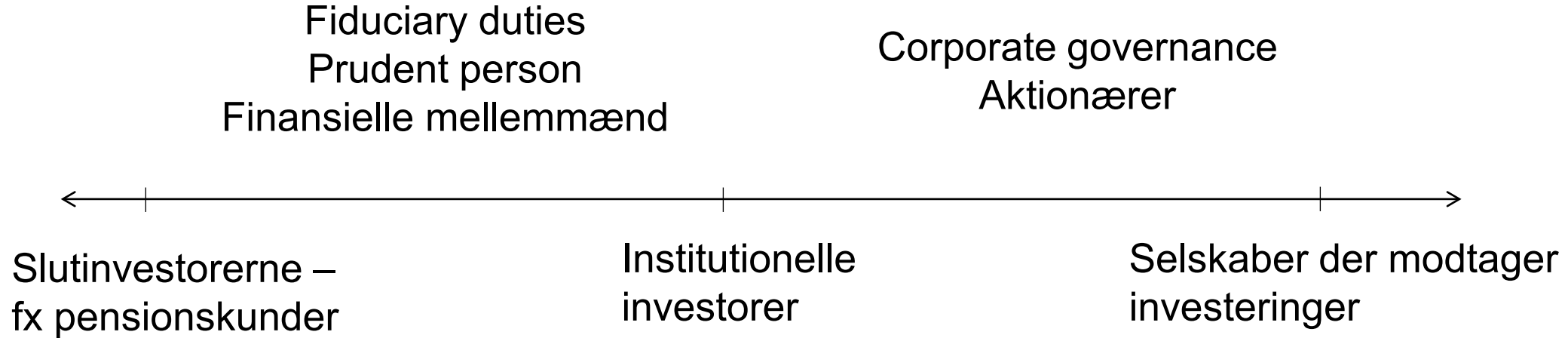


# Institutionelle investorer og bæredygtighed

# Bæredygtig finansiering

- FN's verdensmål og Parisaftalen skabte momentum for udviklingen af den europæiske bæredygtighedsdagsorden
- 2019: Den europæiske grønne pagt
  - vækststrategi, der sigter mod at omstille EU til et retfærdigt og velstående samfund med en moderne, ressourceeffektiv og konkurrencedygtig økonomi
- 2020: Investeringsplan for et bæredygtigt Europa – investeringsplan for den europæiske grønne pagt
  - Særligt fokus på mobilisering af private investeringer

# De institutionelle investorer



# EU's institutionelle agenda – aktivt ejerskab

- 2007: Aktionærrettighedsdirektivet
- 2008+ Finanskrisen:
  - Kritik: aktionærerne har fejlet som ansvarlige ejere
  - Paradigmeskifte fra aktionærrettigheder til -pligter
- 2017: Revideret aktionærrettighedsdirektiv vedtaget
  - Soft law til hard law?

# Institutionelle investorer og aktivt ejerskab, art 3g

## Politik for aktivt ejerskab

1. Institutionelle investorer og kapitalforvaltere skal udarbejde og offentliggøre en politik for aktivt ejerskab, der beskriver, hvordan de integrerer aktivt ejerskab i deres investeringsstrategi. Politikken skal beskrive, hvordan de overvåger selskaber, hvori der investeres, inden for relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikkefinansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning og god selskabsledelse, fører en dialog med selskaber, hvori der investeres, udøver stemmerettigheder og andre rettigheder knyttet til aktier, samarbejder med andre aktionærer, kommunikerer med relevante interessenter i selskaber, hvori der investeres, og håndterer faktiske og potentielle interessekonflikter i forbindelse med deres aktive ejerskab....

# Institutionelle investorer og aktivt ejerskab, art 3h

## Institutionelle investorers investeringsstrategi og ordninger med kapitalforvaltere

1. Medlemsstaterne sikrer, at institutionelle investorer offentliggør, hvordan hovedelementerne i deres aktieinvesteringsstrategi er i overensstemmelse med forpligtelsernes, herunder navnlig de langsigtede forpligtelsers, profil og varighed, og hvordan de bidrager til aktivernes resultater på mellemlang til lang sigt.

# Bæredygtighedspligter?

- Normativ retning for det aktive ejerskab
  - Forventning om monitorering af de selskaber, der modtager investeringer i relation til ESG
- Manglende normativ retning for investeringsstrategien
  - Koblingen til aktivt ejerskab?
- Hvad driver Kommissionens agenda i relation til aktivt ejerskab?
  - Traditionel corporate governance perspektiv

# ”En mere bæredygtig verden gennem finansieringer”

2018: EU Kommissionens handlingsplan, Finansiering af bæredygtig vækst:

1. omlægge kapitalstrømme i retning af bæredygtige investeringer for at opnå en bæredygtig og inklusiv vækst,
2. styre finansielle risici, der skyldes klimaændringer, ressourceudtømning, miljøforringelse og sociale problemer samt
3. fremme gennemsigtighed og langsigtede dispositioner for finansielle og økonomiske aktiviteter.

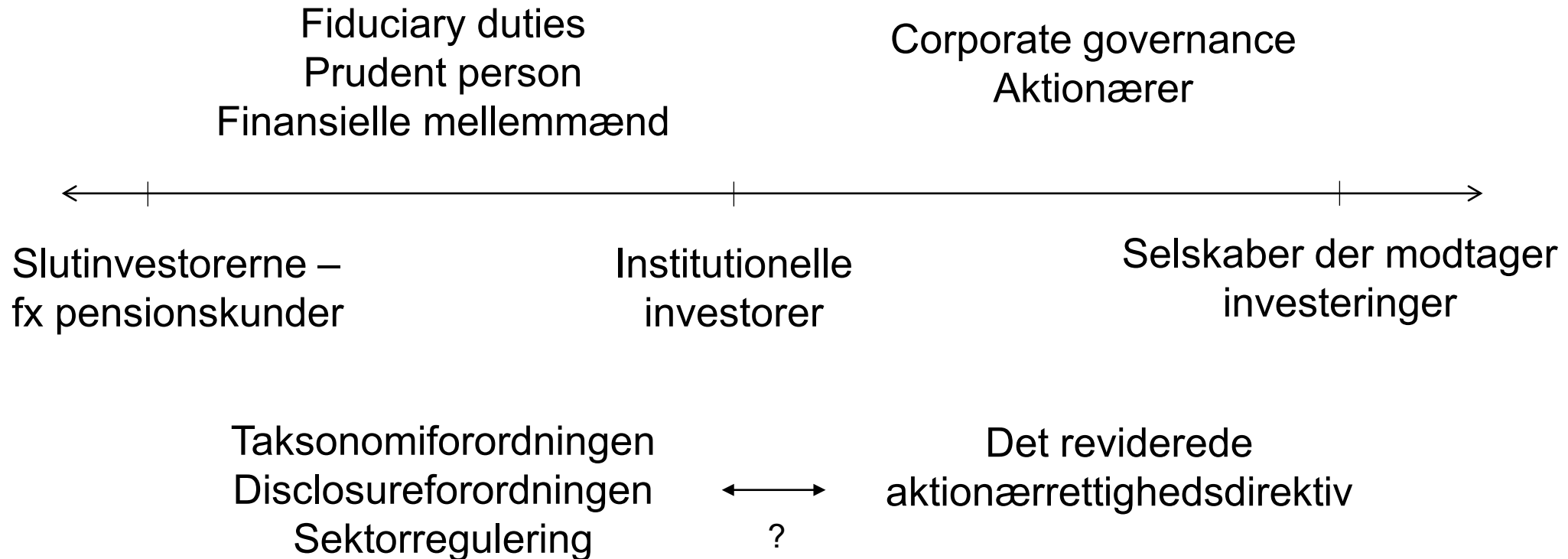
Både private og offentlige aktører



# EU's institutionelle agenda – bæredygtig finansiering

- 2019: Disclosuresforordningen
  - Rettet mod finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere
  - Fokus på oplysning til slutinvestorerne bl.a. om integration af bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsvirkninger af finansielle produkter
- 2019: Benchmarkforordningen (EU-benchmarks for klimaovergangen og Paristilpassede EU-benchmarks)
- 2020: Taksonomiforordningen
  - Harmonisering af kriterierne for at afgøre om en økonomisk aktivitet kvalificeres som miljømæssigt bæredygtig

# De institutionelle investorer v.2



# Integration af aktivt ejerskab og bæredygtig finansiering?

- Hvordan påvirker udviklingen af investerings-siden governance-siden?
- SRD II, art. 3g: ... udarbejde og offentliggøre en politik for aktivt ejerskab, der beskriver, hvordan de integrerer aktivt ejerskab i deres investeringsstrategi
- Udvikling af prudent person princippet?
  - Finansielt investeringsperspektiv eller governance perspektiv?
  - Kan offentliggørelsesforpligtelsen overfor slutinvestorerne opfyldes uden governance-aspektet?

# Realisering af bæredygtighedsagendaen?

- EU har fået sat bæredygtighed på dagsordenen i den finansielle sektor
- Kan virkeligheden følge med den politiske dagsorden?
- Forsvinder helheden i detaljen?
- Betydning for den europæiske konkurrencesituation?

# Tak for opmærksomheden