



Folketingets Erhvervsudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

4. oktober 2021

Besvarelse af spørgsmål 676 alm. del stillet af udvalget den 7. september 2021 efter ønske fra Lisbeth Bech-Nielsen (SF).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Spørgsmål:

Med henvisning til, artiklen: ”Tilsynets løftede pegefinger: ”Ønsket om at forbedre klimaet må ikke være det primære mål””, Jyllands-Posten, sektion 4 (erhverv), den 1. september 2021, bedes ministeren besvare følgende spørgsmål:

- a) Er det korrekt, at pensionskasserne, i henhold til prudent person-princippet i lov om finansiell virksomhed, kan fastsætte og eksekvere på en investeringsstrategi, der indarbejder samfundsmæssige hensyn (f.eks. ansvarlighed, klima, menneskerettigheder m.m.), så længe investeringsstrategien er direkte eller indirekte afstemt med medlemmerne gennem f.eks. valgte bestyrelsesmedlemmer og medlemsdemokratiet i øvrigt, samt ikke forringer realværdien af kundernes opsparing?
- b) Er det dermed også korrekt, at der således ikke nødvendigvis er en konflikt mellem sådanne samfundsmæssige hensyn og det afkast, som medlemmerne kan forvente af modtage?
- c) Er ministeren endvidere enig i, at præmissen for, at pensionssektoren kan medvirke til den grønne omstilling, er, at investeringen kan ske under sådanne samfundsmæssige hensyn, og at dette vil være i overensstemmelse med lovgivningen?

Svar:

Ad a) Det er korrekt, at prudent person-princippet¹ ikke er til hinder for, at pensionsselskaber fastsætter en investeringsstrategi, som f.eks. tager særlige etiske eller miljømæssige hensyn, så længe investeringsstrategien afspejler det, som pensionsopspareren er stillet i udsigt via kommunikation og aftaler om pensionsordningen. Ifølge prudent person-princippet skal pensionsselskaberne imidlertid investere deres aktiver, så pensionsopsparernes interesser varetages bedst muligt. Det betyder, at midlerne skal investeres, så der søges det bedst mulige afkast med den fastlagte investeringsstrategi.

Hvis kundeforholdet giver mulighed for det, så kan pensionsselskabet indgå en konkret aftale med kunderne om, hvor meget bæredygtighed skal fylde i investeringsstrategien i pensionsproduktet. Det er imidlertid en forudsætning, at det er klart for kunden, hvad produktvalget betyder i forhold til f.eks. afkastforventninger og risici for kunden, og at produktet er egnet

¹ ”Prudent person-princippet” fremgår af § 158, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed.

til kunden. I kollektive ordninger, hvor der ikke er valgfrihed for den enkelte kunde, vil der ligeledes kunne inddrages bæredygtighedshensyn så længe investeringsstrategien afspejler det, som kunderne er stillet i udsigt.

Det er Finanstilsynets vurdering, at der er god mulighed for at fastsætte en investeringsstrategi, der også tager højde for samfundsmæssige hensyn.

Ad b) Det er korrekt, at der ikke nødvendigvis er en konflikt mellem at investere grønt ud fra et samfundsmæssigt hensyn og at sikre en passende risiko- og afkastprofil for kunden, idet afkastet (men også risikoen for fald i opsparingsens værdi) som udgangspunkt afspejler risikoen på investeringerne.

Man skal i den sammenhæng være opmærksom på, at pensionselskaber skal forholde sig til, om et pensionsprodukt samlet set er egnet til en given kunde, herunder om investeringsstrategien og risikoen fra investeringerne er egnet til kunden. For eksempel vil et egnet pensionsprodukt for kunder med lavere indkomster og opsparinger ikke nødvendigvis være et pensionsprodukt med en investeringsstrategi med høj risiko grundet risikoen for tab – uanset om risikoen stammer fra grønne investeringer eller ej.

Ad c) Det er muligt for pensionselskaber i henhold til lovgivningen at bidrage til at investere i den grønne omstilling via både mere risikofyldte aktiver såsom alternative investeringer og aktier samt mindre risikofyldte aktiver som fx grønne statsobligationer.

Af hensyn til pensionsopsparerer skal pensionselskaberne imidlertid forholde sig til, om produktet og risiciene er velegnede til kunden. Investeringerne vil skulle ske inden for denne ramme og i respekt for det, kunderne konkret er stillet i udsigt.

Med venlig hilsen

Simon Kollerup