

Folketingets Erhvervsudvalg



Notat til Erhvervsudvalget vedr. ændringsforslag til L118 til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om Kapitalmarkeder, lov om investeringsforeninger m.v. og flere andre love

Pensionsbranchen ønsker at foretage direkte investeringer i skov for at kunne opnå højest muligt afkast og imødekomme kundernes ønsker om bæredygtighed – det forhindrer lovgivning og praksis i dag

Den danske forsikrings- og pensionsbranche arbejder hver dag med løsninger og tiltag, der både på kort og lang sigt kan skabe udvikling i samfundet – og tryghed for danskerne. Som led i samfundskontrakten ønsker forsikrings- og pensionsbranchen at bidrage til den grønne omstilling i endnu højere grad, end vi har mulighed for i dag.

De danske forsikrings- og pensionselskaber er internationalt set blandt de absolutte frontløbere, når det gælder om at investere i bæredygtige løsninger og udvikle nye grønne produkter til gavn for klimaet. Lovgivningen hindrer i dag branchen i at investere direkte i skov og sikre, at skove binder mest mulig CO₂, hvorfor branchen ønsker et ændringsforslag til L 118, jf. bilag A.

Forsikrings- og pensionsbranchens kunder efterlyser grønne investeringer

For at imødekomme behovet hos kunderne, og samtidig imødekomme det politiske ønske om reduktion af CO₂, som fx er afspejlet i COP26 konklusionerne, er bevarelse og udvikling af skove ikke til at komme uden om. Skovdrift er - helt ubestrideligt - et vigtigt bidrag til den grønne omstilling i både Danmark og verden. Beskyttelse af verdens skove var et højt prioriteret emne på COP26, hvor det blev identificeret som et essentielt tiltag for at nå verdens klimamål, herunder Parismålene. Over 100 af verdens lande - inklusive Danmark - bakkede op om at prioritere skovdrift.

23.02.2022

F&P

Philip Heymans Allé 1

2900 Hellerup

Tlf.: 41 91 91 91

fp@fogp.dk

www.fogp.dk

Karen Gjølbø

Juridisk chefkonsulent

Dir. 41919045

kgj@fogp.dk

Sagsnr. GES-2022-00043

DokID 440289

Brancheorganisation
for forsikringsselskaber
og pensionskasser

Hvis branchen skal kunne investere i skove, er der to overordnede forudsætninger som skal være i orden.

F&P

For det første skal investeringen være langsigtet og økonomisk rentabel for at leve op til pensionsformålet om højest muligt afkast til kunderne. Branchen er underlagt reglerne i Solvens II, som forudsætter, at alle investeringer er rentable – også selvom investeringerne fremover skal tage hensyn til kundernes bæredygtighedspræferencer. Branchen har derfor et stort behov for at holde omkostningerne nede for at sikre kunderne det bedst mulige afkast.

Sagsnr. GES-2022-00043

DokID 440289

For det andet ønsker branchen at kunne styre centrale driftsmæssige beslutninger, der bl.a. sikrer CO₂ bindingen og en generel ansvarlig omgang med naturens ressourcer, plante- og dyreliv i skovene.

De to forudsætninger kræver, at branchen har bestemmende indflydelse på skovdriften, da der ellers vil være eksterne parter (ofte amerikanske kapitalforvaltere), der har fuld kontrol over investeringen. En ekstern partner kan have helt anderledes strategi og interesser, der ikke understøtter branchens behov for langsigtede investeringer og det bæredygtige element, fx ved at fælde skov af hensyn til at opnå kortsigtet afkast uden at tage højde for binding af CO₂ i træet.

Alternativet kunne være, at flere af branchens selskaber går sammen om at drifte investeringer i skove. Den nuværende konkurrencemæssige situation er dog en udfordring herfor, ligesom at omkostningerne til set-up for flere selskaber bliver unødigt høje.

Det eneste reelle alternativ i dag til partnerskaber om skovdriften er indirekte investeringer via fonde, som er meget uhensigtsmæssig. En fondskonstruktion indeholder en række fordyrende elementer, som udfordrer det langsigtede afkast, og dertil deler fondsforvalterne ikke nødvendigvis de samme ønsker om at bidrage til en sund samfundsudvikling.

Derfor ser branchen behov for at kunne have bestemmende indflydelse på skovdriften, hvis der investeres i skove. I praksis vil en driftsopgave blive outsourcet til en professionel ekstern samarbejdspartner, som organiserer driften i overensstemmelse med selskabets strategi for skovinvesteringerne.

Finanstilsynets nuværende praksis hindrer direkte skovinvesteringer

Finanstilsynet har tilkendegivet, at branchen ikke må have bestemmende indflydelse på skovdriften. Denne praksis har tilsynet bl.a. som følge af hensyn til kundernes risiko og ønsket om, at branchens ledelse bør have fokus på at drive hovedforretningen og ikke industriel skov. Branchen vurderer, at de nuværende ledelsesmæssige regler tager hånd om denne risiko og endvidere vil de nye regler i L 118 støtte op om, at risikoen minimeres.

De nye foreslåede regler om accessorisk virksomhed i L 118 indfører et krav om, at accessorisk servicevirksomhed, som skovdrift vil høre ind under, skal foregå i et datterselskab med begrænset hæftelse. Det vil være nyt for drift af investeringer, herunder drift af ejendomme, infrastruktur og skov, at risikoen er begrænset til datterselskabet. Den potentielle risiko ved driften af disse investeringer vil derfor blive betydeligt nedbragt med L 118 i forhold til de gældende regler, da drift af investeringerne ikke vil kunne ske direkte i forsikrings- eller pensionsselskabet.

Det ledelsesmæssige fokus på investeringer i skov er sammenligneligt med dét at foretage investeringer i infrastruktur og ejendomme, hvor branchen allerede i dag har bestemmende indflydelse over driften. Det understøttes af, at denne type investeringer fremover skal ligge i et datterselskab med begrænset hæftelse, og at driften typisk vil blive outsourcet til en professionel samarbejdspartner med særlig ekspertise fx indenfor driften af ejendomme. Dette indkapsler risikoen ved både investeringen og driften. Som ved alle andre ejendoms- og alternative investeringer vil Finanstilsynet have mulighed for at føre tilsyn med og kontrollere, at branchens set-up for skove er betryggende.

Ministeren har i høringsnotat af 12. januar 2022 oplyst, at Finanstilsynet kan ændre praksis, såfremt der kan findes evidens for at andre EU-lande fortolker reglerne i Solvens II anderledes [Note: Erhvervsministeriets notat L 118 bilag 1, side 48, 2. sidste afsnit ff.].

Branchen kan bidrage bedst muligt til den grønne omstilling via direkte investeringer i skov

Det er som nævnt ovenfor helt oplagt, at branchen kan og skal bidrage, når det kommer til investering i skov og særligt driften heraf, så branchen får mulighed for at bidrage positivt til at modvirke klimaforandringerne via direkte skovinvesteringer.

Vi vil meget gerne opfordre Folketingets partier til at bruge branchens ændringsforslag (bilag A) til at skabe helt klare og entydige rammer for, at forsikrings- og pensionsbranchen må have bestemmende indflydelse på driften af investeringer i skove. De foreslåede regler i L 118 forudsætter, at drift af ejendomme, infrastruktur mv. sker i et datterselskab med begrænset hæftelse. Hvis skovdrift også tillades, vil det sikre, at en eventuel risiko ved skovdrift begrænses til dette datterselskab. Derudover vil drift af skov ske ved outsourcing til en professionel partner, hvilket begrænser en eventuel potentiel risiko ved driften yderligere.

Det er selvfølgelig en forudsætning at drift af skov naturligvis ikke må ske på bekostning af en rentabel drift. Heldigvis ligner drift af skov på mange måder tilsvarende muligheder for drift som findes for investeringer i ejendomme og

infrastruktur som solceller eller vindmøller. I alle disse tilfælde er investeringerne langsigtede - og risikoen moderat – og derfor bør skov også kunne drives som accessorisk servicevirksomhed i et datterselskab.

F&P

Sagsnr. GES-2022-00043

DokID 440289

Skov er oplagt ift. at investere langsigtet og bidrage positivt til at modvirke klimaforandringerne, fordi:

- Skove har lang levetid med høj stabilitet og lav risiko
- Skovens værdi stiger med inflationen, så pensionskunder bibeholder deres købekraft
- Rentabel skovdrift bidrager samtidig til at begrænse de globale temperaturstigninger og ekstreme vejrforhold.

Bilag A

Udkast til ændringsforslag vedlægges som bilag.