



Svar

Til Borgmester Sisse Marie Welling

Økonomiforvaltningens svar på spørgsmål fra Sisse Marie Welling vedr. dagsordenspunkt 4 om "Grønne investeringer i Københavns Kommunes investeringsforening"

25-10-2021

Sagsnummer i F2
2021 - 7265

Dokumentnummer i F2
501192

Sagsnummer eDoc
2021-0342210

Sagsbehandler
Hans M.S. Christensen

Borgmester Sisse Marie Welling har telefonisk d. 25. oktober 2021 stillet spørgsmål vedr. dagsordenspunkt 4 om "Grønne investeringer i Københavns Kommunes investeringsforening" på Økonomiudvalgets møde d. 26. oktober 2021. Spørgsmålene gengives nedenfor (med Økonomiforvaltningens nummerering):

Spørgsmål

I SFs oprindelige medlemsforslag, var formuleringen: "at Københavns Kommune sætter en målsætning om at 15% vores investeringer skal øremærkes til grøn omstilling, med sigte på at hæve målsætningen til 30%."

- 1. Hvorfor er dette ikke afspejlet i indstillingen (specifikt 1. at-punkt), der kun nævner 15%?*
- 2. Hvad er baggrunden for, at der i indstillingen er refereret til ATP, men ikke hvad andre større aktører, f.eks. AkademikerPension, har gjort på området for grønne investeringer og hvad det har gjort for deres afkast.*
- 3. SF vil gerne have skitseret flere modeller til hvordan man kan øge de grønne investeringer der tager afsæt i hvad de store pensionskasser gør når de i disse år øger deres andel af grønne investeringer.*
- 4. Hvad er baggrunden for at man mener at man vil tabe penge på grønne investeringer - er det den generelle erfaring fra pensionskasserne der arbejder med grønne investeringer?*

Økonomiforvaltningens svar

- Økonomiforvaltningen har taget udgangspunkt i medlemsforslaget og dets motivering, hvor der i motiveringen anføres en målsætning på 15 %.

I indstillingens 2. og 3. at-punkt foreslår Økonomiforvaltningen, at der fremover årligt gives status på grønne investeringer og rapporteret på klimaaftryk, og at Økonomiforvaltningen forud for næste tilbudsindhentning (forventet medio 2023) vedr. kommunens investeringsforening fremlægger muligheder for Økonomiudvalget for, hvordan der kan investeres mere grønt / bæredygtigt.

Dette skal ses i sammenhæng med udfordringen med på nuværende tidspunkt at definere grønne investeringer, men hvor bl.a. implementering af EU's initiativer vedr. grønne investeringer i form af Disclosure-forordningen og Taksonomien i løbet af nogle år formentlig vil kunne give investorer, herunder Københavns Kommune, bedre redskaber til at identificere grønne investeringer og dermed at kunne investere mere grønt.

2. Økonomiforvaltningen har haft møder med ATP og Sampension og har endvidere orienteret sig om andre pensionskassers grønne investeringer, herunder også AkademikerPension.

Grunden til at ATP nævnes i indstillingen er, at ATP er Danmarks største pensionskasse og investor. Desuden anvender Københavns Kommune ATP's negativlister som et ekstra filter ovenpå kommunens egne negativlister ifm. fravalg af virksomheder som kommunen, ud fra kommunens politik for ansvarlige investeringer, ikke ønsker at investere i.

3. Økonomiforvaltningen vil jf. indstillingens 3. at-punkt forud for næste tilbudsindhentning vedr. kommunens investeringsforening fremlægge muligheder for Økonomiudvalget for, hvordan der kan investeres mere grønt / bæredygtigt.

Det skal bemærkes, at en del af pensionskassernes grønne investeringer er direkte investeringer i vindmølleparker m.v. Denne mulighed gælder ikke for kommunens investeringsforening, hvor investeringerne efter reglerne skal ske i børsnoterede værdipapirer.

4. Investering i grønne obligationer forventes på nuværende tidspunkt at give et lidt lavere afkast end sammenlignelige ikke-grønne obligationer. Dette er et markedsvilkår og gælder for alle investorer, herunder også for pensionskasser.

Det skyldes, at der er stor efterspørgsel efter grønne obligationer. Forskellen i afkast har tidligere været en del større, men den er blevet indsnævret i takt med flere udstedelser af grønne obligationer.

Der vil også være omkostninger ved at skifte til grønne obligationer, hvor der skal sælges almindelige obligationer og købes grønne obligationer, hvor der er omkostninger både ved salg og ved køb.

Forvalterne i investeringsforeningen forventer, at investering i grønne obligationer på nuværende tidspunkt overvejende vil ske i erhvervsobligationer, hvor handelsomkostningerne er højere end for f.eks. realkreditobligationer.

Det vurderes, at omkostningerne vil kunne reduceres ved at have en længere indfasning af målet om 15 % grønne obligationer, hvor der

nu i indstillingen lægges op til en forholdsvis hurtig indfasning, ved at andelen minimum skal udgøre 10 % pr. 31. marts 2022 og 15 % pr. ultimo 2022.

En indfasning f.eks. frem til 2025 eller senere vil betyde, at der vil være færre salgsmkostninger (der vil være en større andel af de nuværende obligationer, der vil udløbe af sig selv), og der kan være lavere købsomkostninger, idet der er bedre muligheder for at erhverve obligationerne allerede ved udstedelsen af obligationerne, hvor omkostningerne er lavere end, hvis de skal erhverves på obligationsmarkedet.

Desuden forventes det, at udstedelsen af grønne obligationer, herunder også realkreditobligationer, vil vokse betydeligt i de kommende år, hvilket også vil kunne bidrage til lavere omkostninger og desuden en indsnævring eller eliminering i forskel i forventet afkast mellem grønne obligationer og ikke-grønne obligationer.