

Zonder uitsluiting blijft klimaatengagement een pijnloos instrument



Daan Spaargaren, senior strateeg verantwoord beleggen (PME) reageert op de opiniebijdrage van AFM-bestuursvoorzitter Laura van Geest. Volgens Spaargaren is uitsluiting door beleggers wel degelijk effectief om bedrijven de groene kant op te sturen.

Laura van Geest, bestuursvoorzitter van de AFM, heeft gelijk wanneer ze EU-regelgeving rondom groene financiering een pijnloos instrument noemt (FD, zaterdag). Maar ook engagement verkiezen boven uitsluiting kan leiden tot uitgestelde en pijnloze keuzes die het klimaat niet helpen.

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en veel andere regelgeving met een groen doel, creëren veel papierwerk. Zo ook de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), die vanaf 2024 wordt uitgerold. Deze Europese richtlijn verplicht bedrijven om over duurzaamheid rapporteren. Beleggers krijgen zo meer inzicht in het groene karakter van bedrijven en kunnen duurzamere keuzes maken, is de gedachte. Beleggers gebruiken de CSRD dan weer bij hun verplichting om te rapporteren in het kader van de SFDR. Een mooie stap, maar zoals Van Geest ook concludeert: het blijven pijnloze instrumenten. Met deze regelgeving blijft het onduidelijk of er daadwerkelijk euro's van de grijze naar de groene kant rollen. Terwijl juist die doelstelling het grondbeginsel vormt van de Europese Green Deal, en van het Klimaatakkoord van Parijs. Beide beogen financiële stromen van vervuilende naar schone energie te verleggen. Daarbij helpt de genoemde regelgeving wel, maar de impact ervan is zeer beperkt.

Alibi

Het is jammer dat Van Geest in haar betoog voor engagement pleit boven uitsluiting. Engagement gaat uit van het idee dat met praten de bedrijven waarin wordt belegd hun koers verleggen naar een duurzaam businessmodel. Dat klinkt aantrekkelijk, maar haalt weinig uit. Het engagement-collectief CA100+ concludeerde dat van de 159 bedrijven waarmee 5 jaar lang is gepraat er niet één volledig voldoet aan de eis om investeringen te verleggen van grijs naar groen. Ook klimaatengagement

kunnen we dus scharen onder de pijnloze instrumenten voor verduurzaming. Het verschaft beleggers een alibi om te blijven beleggen in het oude energiesysteem, maar jaagt de energietransitie niet aan. Veel beleggers blijken net zo huiverig voor grote stappen als de fossiele bedrijven waarin zij beleggen. Zij houden beiden een patstelling in stand die makkelijke beleidskeuzes niet doorbreken.

‘Ook klimaatengagement kunnen we dus scharen onder de pijnloze instrumenten voor verduurzaming.’

Als Van Geest redeneert dat uitsluiting alleen werkt als kapitaal schaars is voor het uitgesloten bedrijf, volgt voor mij de onvermijdelijke conclusie dat uitsluiting juist vaker moet gebeuren voordat bedrijven echt van richting veranderen. Aangezien je een euro maar één keer kan beleggen, verschuift met uitsluiting die euro wel van grijs naar groen. Het is de hoogste tijd om die omslag te maken. Want, in de woorden van Van Geest, zonder lastige keuzes komen we er niet.

Woke-beleggen

Voor pensioenfondsen en verzekeraars komt het uiteindelijk aan op de vraag in welke toekomst de euro's worden belegd. Natuurlijk is de primaire doelstelling om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen. Maar daarmee kunnen beleggingen ook bijdragen aan broodnodige grote maatschappelijke transitie. Daar ontstaat overigens wel weerstand, want beleggingskeuzes liggen tegenwoordig onder het vergrootglas.

Niet voor niets waarschuwde Mathijs Bouman onlangs in deze krant (FD, maandag) voor de ‘barbaren aan de poort’. Oerconservatieve, vooral Amerikaanse politici, voeren een kruistocht tegen alles wat reukt naar woke-beleggen. Zij vinden klimaatverandering, groene energie en ESG, linkse hobby's en vergelijken uitsluiting van bedrijven met een cancelcultuur. Het zou ten koste gaan van rendement.

Dat is natuurlijk niet zo. Pensioenfondsen streven naar rendement op de lange termijn en dat betekent risico's afwegen en mitigeren. Dat is niet woke, maar gewoon een kwestie van gezond verstand.

Daan Spaargaren is senior strateeg verantwoord beleggen bij PME pensioenfonds.

Lees het volledige artikel: <https://fd.nl/opinie/1454085/zonder-uitsluiting-blijft-klimaatengagement-een-pijnloos-instrument-ojj2caQbVLTE>