

## BLOCKCHAIN STYRKER ANSVARLIGE INVESTERINGER

**Blockchain-teknologien er på vej til at revolutionere investeringsverdenen og ikke mindst mulighederne for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Det fremgår af en ny rapport fra investornetværket PRI, "Responsible Investment and blockchain". I Danmark udforsker Udenrigsministeriet og IFU mulighederne for at anvende den nye teknologi til at fremme FN's 17 Verdensmål, skriver direktør Erik Alhøj fra Engagement International i denne gennemgang.**

### AKTIVT EJERSKAB

Fondsbørsen NASDAQ har eksperimenteret med nye e-voting systemer, der kan styrke investorernes indflydelse på de virksomheder, de investerer i. Det er bare to af de mange nye områder, hvor den nye teknologi kan styrke inddragelsen af miljø, sociale forhold og gode ledelsesprincipper (ESG) i investeringerne.

Blockchain-teknologien kædes ofte sammen med Bitcoin og andre kryptovalutaer. Men hvor kryptovalutaerne ofte, ifølge rapporten, har ført til "spekulativt vanvid", har den bagvedliggende blockchain-teknologi et noget sundere potentiale til at udvikle nye investeringsmuligheder.

Fænomenet "blockchain" beskrives i rapporten som et middel til at opbygge åbne netværk af "fremmede," der holder styr på deres indbyrdes positioner og udmeldinger, uden styrende og koordinerende mellemlid, og hvor alle aktører i netværket principielt har samme rettigheder og kapaciteter.

Bitcoin er et af de første eksempler på en såkaldt "token", som ved hjælp af blockchain-teknologien kan flyttes rundt i netværk af computere efter særlige protokoller. Det kan sikre at mange forskellige transaktioner mellem mange parter foregår på en effektiv, billig og gennemsigtig måde.

### Nye investeringsmuligheder og risici

Generelt er mange finansielle institutioner godt i gang med at udvikle og implementere blockchain-tænkningen. Det gælder deres indbyrdes finansielle transaktioner i form af betalinger, clearing, sikkerhedsstillelse, syndikerede lån m.v. Nogle forbereder sig derudover på at krypto-værdi-

papirer baseret på teknologien skal afløse de nuværende aktier og obligationer og de depoter, de ofte opbevares i.

Andre er optaget af at udvikle nye investeringsaktiver i form af ETF'ere, venture funds, derivater m.v. Og endelig bliver det mere og mere almindeligt at rejse ny kapital til især iværksættervirksomheder og projekter gennem såkaldte "Initial Coin Offerings" (ICO), en form for crowdfunding med risikovillig ejerkapital, som kan omsættes på et sekundært marked.

Specielt når det gælder ansvarlige investeringer har en række nyudviklinger som "Blockchain for good" og "Blockchain for impact" set dagens lys. Her er FN, men også det danske udenrigsministerium og IFU, aktive med at udvikle nye instrumenter, der kan sikre, at udviklingsbistand og impact investeringer efter de 17 Verdensmål (SDG) kan ske mere målrettet og uden korrupsion og fordyrende mellemlid.

Når det gælder aktivt ejerskab, giver den nye teknologi en række muligheder for, at investorerne mere effektivt kan udnytte stemmeretten på deres aktier. Blockchain og en række andre fintech løsninger er på vej til at digitalisere og helt grundlæggende gøre op med de årlige generalforsamlinger.

Derudover giver teknologien mulighed for at aktieejerne – helt ud i retail-leddet, – kan kommunikere deres ønsker til hvordan kapitalforvalterne skal forvalte deres stemmeret og tilhørende mulighed for at påvirke de virksomheder, de investerer i.

Alt sammen kan det åbne for en række nye positive investeringsmuligheder, men også for alvorlige nye risici. Ikke mindst halter lovgivningen og reguleringen stærkt bagefter på området. Erfaringen viser, at de nye områder tiltrækker hvidvaskning af sorte penge og anden kriminalitet. Og de mange nye netværkstransaktioner koster enorme mængder af energi og deraf følgende udledning af CO<sub>2</sub>.

*Artiklen er skrevet af Erik Alhøj, direktør for Engagement International, som rådgiver institutionelle investorer om aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer i samarbejde med MSCI ESG Research.*