



Iceland SIF

Fræðslufundur 29. ágúst 2019

Samstarf Iceland SIF – HÍ og ESG áherslur

Þróstur Olaf Sigurjónsson



IcelandSIF

Tilgangur samtakanna er að efla þekkingu fjárfesta á aðferðafræði sjálfbærra og ábyrgra fjárfestinga og auka umræður um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar.



Samstarf IcelandSIF við viðskiptadeild Háskóla Íslands

Stjórn samtakanna horfir nú til starfsins í haust. Stefnan er að fylgja eftir hlutverki samtakanna um að vera umræðuvettvangur fyrir ábyrgar og sjálfbærar fjárfestinga og efla þannig þekkingu fjárfesta á 2 aðferðafræði sjálfbærra og ábyrgra fjárfestinga. ...

EMBRACE DIFFERENCE, NOT
STANDARDIZATION **P. 54**

AACSB INTERNATIONAL MAY | JUNE 2019



ARE READY TO WORK FROM HOME

HÁSKÓLI ÍSLANDS



JOURNALS ▾ SUBSCRIPTIONS MEMBERSHIP ▾ FOR AUTHORS/CONTRIBUTORS

Academy of Management Learning & Education, Vol. 4, No. 1 | Articles

Bad Management Theories Are Destroying Good Management Practices

Sumantra Ghoshal



[Journal of Business Ethics](#)

August 2015, Volume 130, [Issue 1](#), pp 1–13 | [Cite as](#)

Managers' Views on Ethics Education in Business Schools: An Empirical Study

Authors

[Authors and affiliations](#)

Throstur Olaf Sigurjonsson , Audur Arna Arnardottir, Vlad Vaiman, Pall Rikhardsson



Hugmynd til Iceland SIF félaga

- i. Græn skuldabréf. Gildi þeirra, möguleikar og hindranir til næstu framtíðar.
- ii. Samfélags-skuldabréf. Hafa átt erfiðar uppdráttar; mat á aðstæðum og tækifærum.
- iii. Ólíkt eignarhald, hluthafa-lýðræði, upplýsingagjöf, gagnsæi og tækni.
- iv. Umhverfismál og upplýsingagjöf ó-fjárhagslegra gagna, t.a.m. í árskýrslum.
- v. Siðanefndir (e. ethics committees); hlutverk, virkni og innleiðing á Íslandi.
- vi. Áhrif innleiðingar kynjakvóta á fjölgun kvenna í stjórnendastörfum á Íslandi.
- vii. Möguleg smit-áhrif fjármálafyrirtækja til sjálfbærra fjárfestinga.
- viii. Virði fjármálaráðgjafar á tímum tækni og kynslóðar með ólíka neytendahegðun.
- ix. Peningaþvætti og áhættustýring. Eftirlit án íþyngjandi regluverks og þjónustustigs.
- x. Viðskiptalíkön og samkeppnishæfni á tímamótum í ljósi tæknibreytinga.
- xi. Aðgengi fólks og fyrirtækja að fjármagni í ljósi breytt starfsumhverfis fjármálafyrirtækja.



Staðan í dag hvað Iceland SIF / HÍ verkefnin varðar

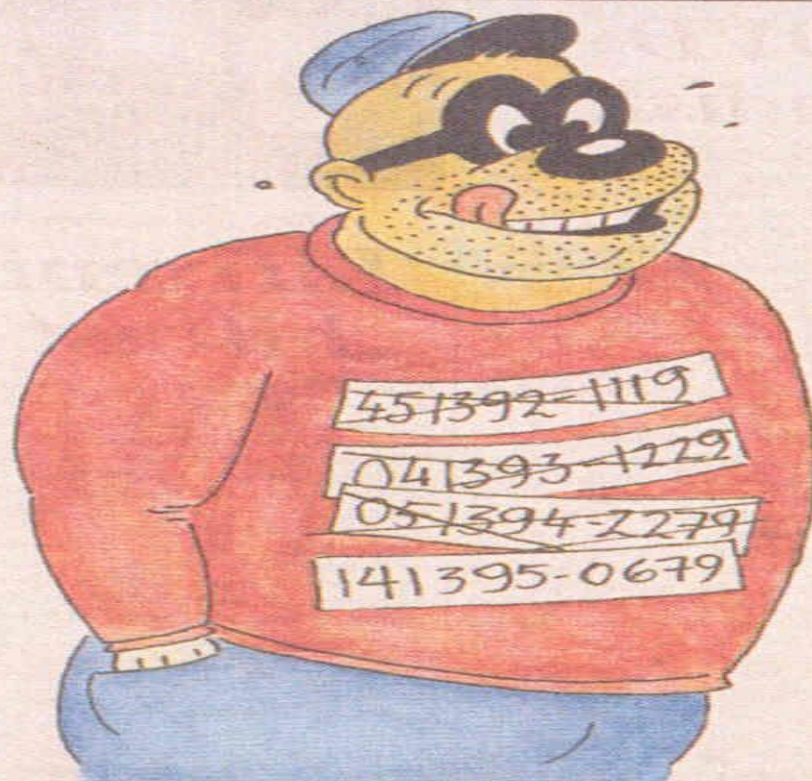
- 1. Græn lán**
 - Hvað eru græn lán? Hvað lán eru græn? Hver er markhópurinn? Hvers vegna eru þau að ná fótfestu erlendis en ekki á Íslandi. Skoða erlenda banka sem fjármagna sig með grænum skuldabréfum til að geta veitt græn lán. Horfa til Heimsmarkmiða SP.
- 2. Fjármálamarkaðurinn og loftlagsmálin**
 - Í gegnum hvaða breytingaferli eru fjármálafyrirtæki í dag að fara til þess að meta ábyrgð sína gagnvart hamfarahlýnun? Allir eru að horfa til lánasafna fjármálafyrirtækja og loftlagsáhrifa þeirra, fjármálafyrirtæki krafín um að gangast við og greina frá stöðu þeirra.
- 3. Fjármálamarkaðurinn og komandi kynslóðir**
 - Fjármálaumhverfi er að breytast mjög hratt. Hvað þarf að gera til að viðhalda og auka markaðshlutdeild og hvernig munu komandi kynslóðir fjárfesta? Hvaða þættir verða ráðandi sem horft er til og hvaða áhrif mun fjórða iðnbyltingin hafa á fjármálaumhverfi?
- 4. Mat á fjárfestingarkostum**
 - Skoða aðferðarfræði ábyrgra fjárfestinga hjá IcelandSIF og bera saman við erlendis.
- 5. ESG rating**
 - Hvað skiptir máli þegar verið er að meta fjármálafyrirtæki út frá ESG þáttum, hvernig væri hægt að standa að innleiðingu viðmiða?
- 6. Landsbankinn og samfélagsábyrgð Case study**
 - Hver er saga Landsbankans í innleiðingu á stefnu um samfélagsábyrgð og hvað hefur sú innleiðing leitt af sér, t.d. innleiðing á stefnu um ábyrgar fjárfestingar. Skoða í samhengi við þá erlendu banka sem þykja standa sig best í málaflokknum.
- 7. Grænar ríkisskuldabréfaútgáfur**
 - Hvaða lönd/ríki hafa gefið út slík skuldabréf? Hvernig hefur verið staðið að slíkum útgáfum. Hvaða staðla/vottanir er verið að nota. Hvernig er upplýsinga- og skýrslugjöf? Hvaða verkefni er verið að fjármagna með slíkum útgáfum og er mælanlegur ávinningur af þeim hingað til?
- 8. Félagslegar skuldabréfaútgáfur á heimsvísu**
 - Samantekt á félagslegum skuldabréfaútgáfum (e. social bond). Hverjir hafa gefið út slík bréf og hvaða verkefni er verið að fjármagna. Hvaða útgáfustaðlar eru mest notaðir og hvaða stofnanir/aðilar eru leiðandi álitsgjafar (e. second opinion providers).
- 9. Ófjárhagslegar upplýsingar í ársskýrslum**
 - Umhverfismál og upplýsingagjöf þeim tengdum.
- 10. Upplýsingagjöf í skráðum vs. óskráðum fyrirtækjum.**
 - Greina hvaða reglur gilda fyrir fyrirtæki um birtingu upplýsinga um samfélagsábyrgð (samræmdar reglur Nasdaq), hversu gagnlegar þessar reglur eru, hvað vantar inn í þær og hvernig er líklegt að slíkar leiðbeiningar (verða þær síðar krafa?) munu þróast á næstu misserum. Hvaða atriði fjárfestar ættu að líta sérstaklega til og gera kröfur um.



7. október



Samtök iðnaðarins vilja: Bætt siðferði í viðskiptum



Gjaldþrot eins fyrirtækis getur haft viðtek og keðjuverkandi áhrif. Önnur fyrirtæki ríða til falls og afkomu fjölda fólks er stefnt í voða. Hægt er að ná fram ómældum sparnaði fyrir þjóðfélagið, fyrirtæki og einstaklinga með því að bæta viðskiptasiðferði, hindra kennitöluskipti og draga úr svartri atvinnustarfsemi. Samkeppni fyrirtækja getur ekki orðið edlileg nema þetta vandamál verði tekið föstum tökum.

Undanfarinn áratug hafa tapast gífurlegir fjármunir og mikil eignatillífersla orðið við gjaldþrot fyrirtækja. Samtök iðnaðarins telja að við þetta verði ekki lengur unað.

Leita verður allra leiða til þess að koma í veg fyrir að fyrirtæki séu rekin löngu eftir að þau eru raunverulega komin í þrot.

Þyngja verður ábyrgð stjórnenda fyrirtækja og lánastofnana og koma í veg fyrir að menn geti gert sér leik að því að stofna hvert fyrirtækið á fætur öðru og skilja eftir sig slóð gjaldþrota og vanskila.

A D G E R ð I R

- Gjaldþrotalögum verði breytt.
- Lánastofnanir setji sér strangari útlánareglur.
- Reglur um ábyrgð stjórnenda við gjaldþrot verði hertar.
- Hlúð opinbera skipti ekki við fyrirtæki í vanskilum.

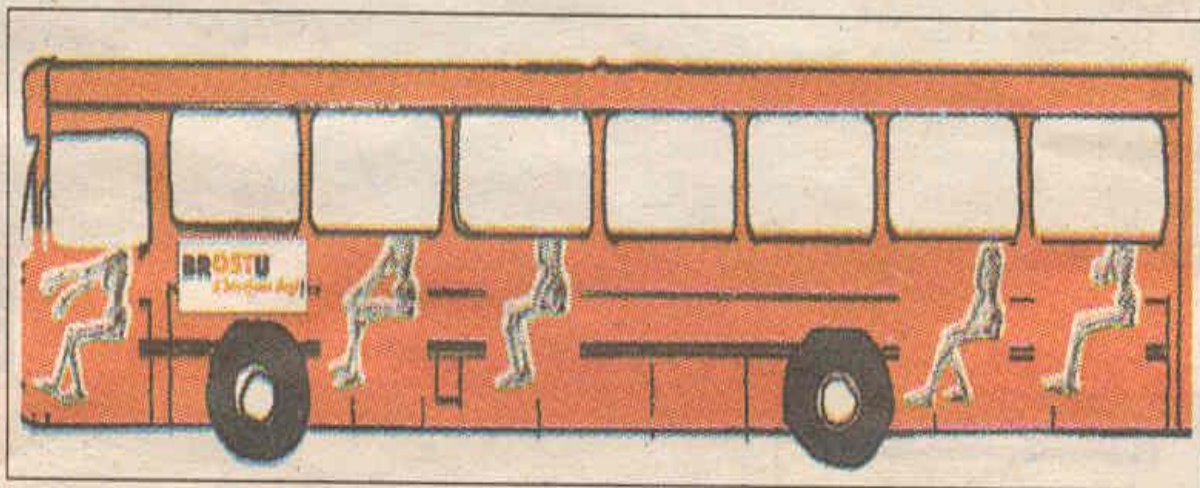


**SAMTÖK
IÐNAÐARINS**

Hvíta húsið telur bannið byggt á húmorsleysi

litum (heilmálaða) að eigin vali. Nánari útfærsla sé háð samþykki SVR hverju sinni. Lilja segir þetta ákvæði taka af allan vafa um að útfærsla auglýsingar skuli borin undir SVR og að fyrirtækið áskilji sér rétt til að meta það hverju sinni hvort fallist verði á útfærslu.

Lilja segir að í símtölum sl. föstudag, bæði við Halldór og Júlíus Þorfinnsson, framkvæmdastjóra Eureka, hafi hún lýst sig reiðubúna til viðræðna um breytta útfærslu auglýsingarinnar sem SVR geti fallist á.



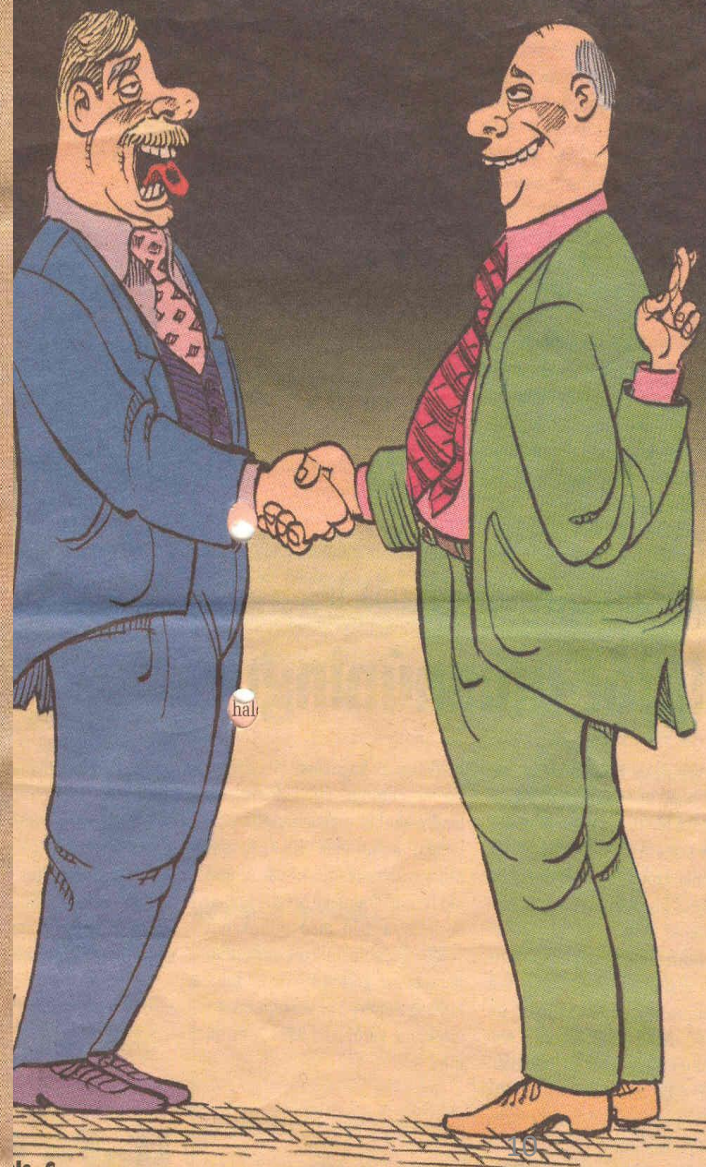
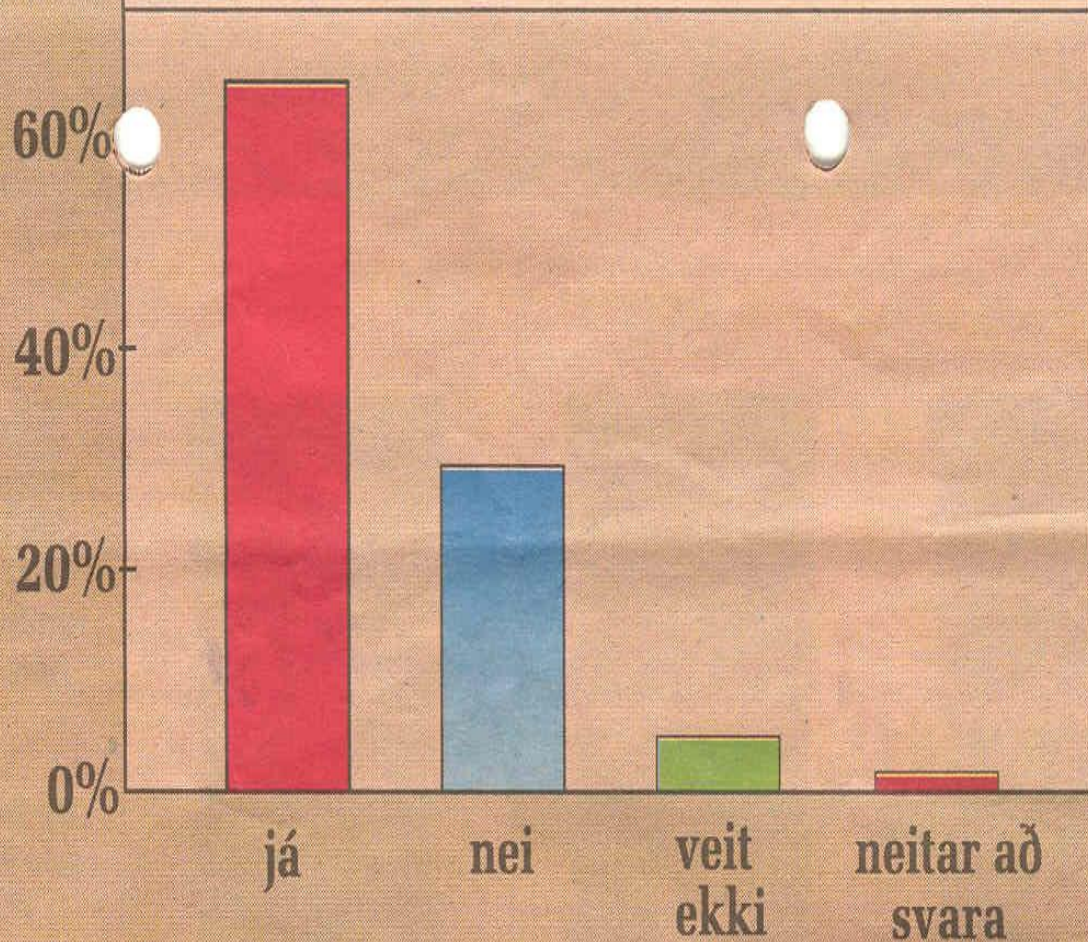
SKISSA af fyrirhugaðri auglýsingu Hvíta hússins fyrir Ost- og smjör-söluna á einum strætisvagna SVR. Í herferð Ost- og smjör-sölnnar er lögð áhersla á hversu kalkrík fæða ostur er og mikilvægi kalks í daglegri fæðu fólks, sérstaklega til viðhalds beinum og tönnum.

Þröngt mega sáttir svíkja!

Siðferði í íslensku viðskiptalífi

Sælir svíkja þeir?

Hefur þú eða fyrirtæki þitt orðað fyrir tjóni vegna einhvers sem flokka mætti sem lélegt siðferði í viðskiptum?





Á VERÐHREFAPINGI þefur verið rætt um að stofna síðanefnd sem gæti m.a. rannsakað aðal að eigin frumkvæði

Siðvæðing verð- bréfamarkaðar

Eftir því sem íslenski verðbréfamarkaðurinn brást valna enntæmna

framsíðri, sem ströng
ekki óðslegt en á
ómskipti í verðbrögð.
Það er hægt að taka
mann með göngu- og
fyrirtæki og vill óm
heimskuleg viðskipti
starfsmann fyrirt
gæta við að leiðbein
af hann hefur alg
ingur? Samkvæmt l
veri hann af til vill
til að græna enög
hægt væri að kveða

1. EFNAHAGSKEPPU undan-
inna era og þeirri löu gjaldforðum
sem eru gjafdir gjafdu þá lausnartöf
erli öð þærri. Þá gæpa til yfirskö-
a rekstri fyrirtækis. Sam voru í við-
skiptum við þær, til þess að forð-
ast frekari útlánstöp. Þegar hveð
hefst lét í gjaldforðum fyrirtækis
og yfirsköum af þessu tagi voru tölu-
vert reytt um áhrif þeirra á sam-
keppniseðla. Viðkomandi fyrir-
tekkja, sem sumir hveðir voru í við-

Þá merkaði meðó ástærski tyringróslu til viðkomandi fyrirleura. Hættu væri á vanræstu í garð fjárfestisfólksins, sem létu starfa meira en tæka með beinum hætti þátt í rekstri fyrirleura auk þess sem hætt væri við því að yfirteki væri notað til að þýma yfir öðra nánastök, að ekki skilið á milli ákvæða um lánatyringróslu og ákvörðunar um huganlega yfirteki.

Siðvendi lánastofnana

þeim starfsmönnum fjármála-
stofnunarinnar sem fara með má-
samkeppnisaðila frá umfjöllun um
málefni fyrirtækisins.

Hvað varðer fyrirkomulag við sölu leggur nefndin til að fjármála- atófnun skuli auglýsa frá fyrirtæki? Það sölu innan 24 mánaða frá fyrirtæki- en verði þó heimilt að sía sölu- fræst, sé hún greinilega óhagstæð fyrir atófnunina á þeim tímapunkti.

Nenidin ingoi, a'o tokum 31 a
nänen itamale a' pasum tillogu
veroi ingoi i hendur einistake þei
molestonnaga þei samtaka þei.
Að þess Flinn Sveinbjarnarson
framkvæmdastjóra Sambands
leiknara viðskiptabanka, er nú un
ló að því a' vegum sambands
a' móta reglur um það sem ka
megi góðar bankavenjur, líkt
tökast hafi i móðrum nágrann
líðum. Sú vinna sé hlifa ver
enn a' byrjunarstigi.

Það hlýtur að teljast miklu ta
aðrefni að lánaðofnanir sé
væðar farnar að móta einhver

**Mikilvægt að skilja útlána
starfssemi frá yfirtökum**

Í niðurstöðum nefndarinnar segir að lönskrar fjármálastofnir í hafi ekki komið að upp áherslu um stöðugleika á þessu sviði og rísur þeirra notað við innviðsreglur, eða förmlegar reglur þess hafi sé verj skapast í stofna þarætt röktrur og eign haldastöf til að skilja á milli stjórnsýr fyrirköllu og lönsöfnun og einnig hafi verj laitað við stöf utanaðkomandi starfsmann

Cum gratia

Bætt siðferði í viðskiptum

agrindaauglýsingu Osta- og smjörsölunnar sem líma átti á s

Hvíta húsið telur bannið byggt á húmorsleysi



litum (heilmálaða) að eigin vali. Nánari útfærsla sé hæð samþykkt SVR hverju sinni. Líja segir þetta ákveðið takmál af allan vega um útfærsla suglýsingar skuli borin undir SVR og að fyrirtækið ákalli sér rétt til að meta það hverju sinni hvort falist verði á útfærsla.

SKISSA af fyrerbagnari anglylsingu Hvíta bússins fyrir Ósta- og smjörlána á eldun stíðiravagna SVR. Í herferð Ósta- og smjörlána er átt að hafa á översu kalkkrís fæða östur er og mikill vörð. Þetta er átt til að sýna til viðhalds beiton.

Lilja segir að í símtölum sí-
fostudag, bæði við Halldór og Jón-
hún Þorfinnsson, framkvæmda-
erslu Eureka, hafi hún lýst sig
aðnæmari til viðræðna um breytt
sviðslegu auglýsingarinnar sem
SVR geti fallist á.

ullar eðji regni, svapað þessi aðrir aðfangarnir hafa þó verið fyrir SVR en þá ekki hafa tekið umboðum eða smekk hafa eða númeraöfl förtora SVR

**Auglýsingin
lögleg og siðleg**

Agi í viðskiptum

A Íslandi eru rekin
nærgið hundrað fyrirtæki
og hjá þeim starfa tog-
samskipti manna. Fyrir-
skilin eru uppsprotta
fyrirbætur söluverna.

Jón Steindór
Valdimarsson

Hérð samkeppni er
 oð öllum nauðsynli-
 gum Jon Steindó-
 rsson, Hórn

ast á fólkskum forse
um, lögbrotum og s
leysi.

in så rekurs klås og
værdslags. På er
en vega villet og
nudeydegt ad regne
in rekurs fyrstendja
k doryd jedem som

veidi drakurda)
gráðfrotu og að ætla
máti að kröfur í
þessum hafi ómátt
tín 84 milljónum
þeina. 15% þeirra fangist
í stafræna þessu þáfa um
far laganna, og ein átt
í hverju af þessum títu á
þessum stafræna laganna.

natian, lygðan á ken-
na, gjaldþrotu og
gjafvél finnast þess og
höfð reistar í þeim
að ná til ein umtalið
með því að afna lána,
vörur og selja. Skattar
eldi gróðri og reistar
gjaldþrota og lánað
berast sína upp með
Hálfsemi af þessu
af þessu meginu.

Kan aigengara er ad
recolurari longu oltir
hanta til pona ad eska
stunda vis skaltidling
rekolurari omtidling
pona ad gripa til ruda
hanta rekolurari er
ad blada upp skaltidling
engin leid er ad stunda
ad foernbegu gjaldpr

Brengla samkepp

Gjaldbrot eins fyrirtækis getur haft viðtek og keðjuverkandi áhrif. Önnur fyrirtæki ríða til falls og afkomu fjölda fólks er stefnt í vöð. Hægt er að ná fram:

Leita verður allra leiða til þess að koma í veg fyrir að fyrirtæki séu rekin löngu eftir að þau eru rönuveru-

Ómældum spurnaði fyrir þjóðfélagað, fyrirtæki og einstaklinga með því að bæta viðskiptasíðferð, hindra kennifóluskipti og draga úr svartri atvinnustarismen.

Samkeppni fyrirtækja getur ekki orðið eðlileg nema þetta vandamál verði tekið föstum tökum.

RDIR
um verðl breytil.
er setji áfr strangari
lyrgð stjórnaenda
verðl hertar.
skiptit ekki við
rökfallam.

Undanfarið áratug hafa tapast gífurlegir fjárir
og mikil eignatíðerska orðið við gjaldþrot fyrirtæki.
Samtök iðnadafrans telja að við þetta verði ekki
lengur unnið.



**SAMTÖK
IÐNAÐARINN**



um forn
Halld
freista
og/eda
letta að
sem ha
það hv
einhlíða
birtingu
eigin ge

Dessa
dag. Hú
Morgun
samban
bera u
hefði
hefði
spurni
ekki v
frumk
ekki v
hún b
„Ég
ið þu
á fa fr
á má
upp á



**SAMTÖK
IÐNADARINS**



CONCEPT PAPER

AUGUST 2018

NORDIC FINANCE AND THE GOOD SOCIETY

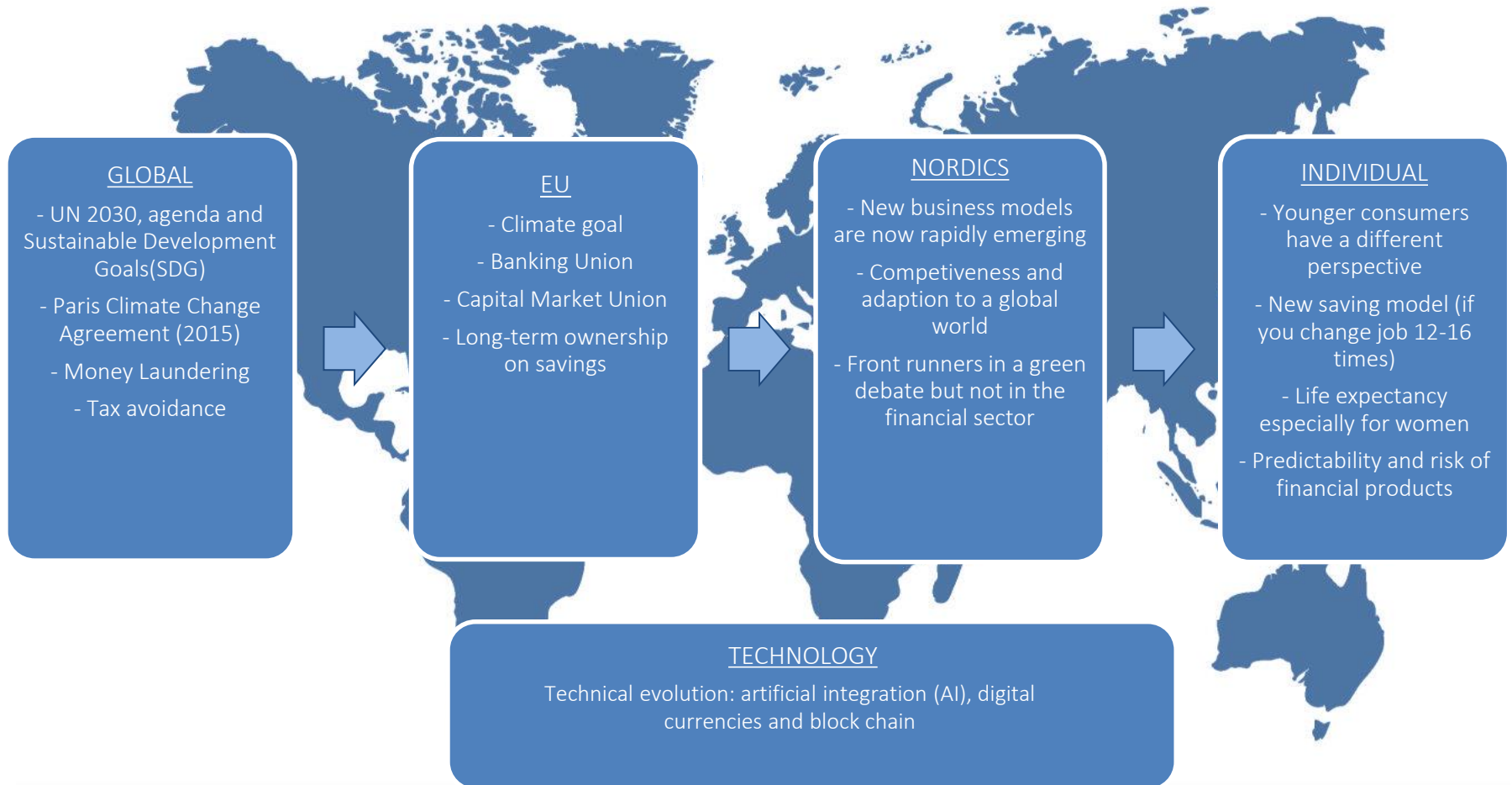
A SUSTAINABLE NORDIC FINANCE SECTOR
IN A DISRUPTED ENVIRONMENT



"Finance is not merely about making money. It's about achieving our deep goals and protecting the fruits of our labor. It's about stewardship and, therefore, about achieving the good society" – Robert J. Shiller

*"The purely economic man is indeed close to being a social moron. Economic theory has been much preoccupied with this rational fool."
– Richard H. Thaler, Misbehaving: The Making of Behavioural Economics*

CBS  **CENTER FOR CORPORATE GOVERNANCE**
NORDIC FINANCE AND THE GOOD SOCIETY





New research topics

- I. Sustainable Finance
- II. Equal Access to Finance
- III. Risk & Anti-Money Laundering
- IV. Compliance & Regulations



Sustainable finance

- In recent years there has been a lot of both international and European focus on the global social and environmental issues we are facing. Two important sustainability initiatives were launched in 2015, The UN Sustainability Goals, and the Paris agreement on climate change. These initiatives are setting the tone for future practices of companies and other organizations, and aim to guide sustainable activities in various sectors, the financial sector included.
- The EU is following in the same footsteps. Both the European Banking federation and the European Commission have set an agenda for the European financial sector to become more green and sustainable.
- However, many claim that the sector could do more. The financial sector plays a crucial role in driving sustainable development due to their positions in societies, e.g. with sustainable investments, sustainable products and access to finances.



Risk & Anti-money laundering

- Just in the past few months we have seen breaking news where money laundering schemes have been identified and put organizations in a bad spotlight. Since the Nordic model is trust based, the global activities of financial crimes are slowly reaching our region, leaving Nordic banks unprepared to identify and deal with these situations.
- This causes immense problems for the sector. Increase regulation in this area is becoming a major cost burden for banks, employees are expected to take initiative in reporting crimes but are often afraid and reluctant in doing so, customers are experience slower service times and more bureaucracy, and when it is reported, the police does not have adequate resources in handling the amount of reports.
- With the increase in financial crimes, a realistic and valuable solution needs to be identified.



Compliance and regulations

- The EU is emerging as one of the world's largest capital markets but its financial regulation architecture was not built to fight crisis of the 2008 financial crisis caliber. The new EU regulation is weak which means that market oversights might not be effective.
- The current architecture does not support the EU's vision of Green and sustainable EU financial sector.
- Current restriction assumes short term is better than long term
- Political bias on some areas (credit ratings)
- Retail consumer are de facto not offered equity products in a balanced way



ESG samnefnari verkefnanna flestra í samstarfi HI og Iceland SIF

- Stór aukin áhugi rannsakenda á sambandi CSR / ESG og árangri í rekstri
- Aukin áhersla stjórnenda á fleiri hagaðila hefur skilað bættem rekstri
 - En hefðbundnar mælingar ná ekki utan um þessar “nýju” áherslur (innan ESG)
 - Reitunaraðilar hafa því farið af stað með nýja mælikvarða
- Áföll (e. crisis) hafa ýtt undir skoðun á “óhefðbundnum” mælikvörðum
- Ólík framsetning ófjárhagslegra ESG upplýsinga hefur ýtt undir stöðlun
- ESG gagnabankar stækka gríðarlega hratt þessi misserin
 - Sem leiðir til möguleika á rannsóknum
 - Þær nýjustu sýna jákvætt samband ↑ ESG og: long-term risk / returns / cost of capital
 - Eins og með t.d. rannsóknir á einkavæðingu finnast + og ÷niðurstöður ESG og árangurs
- Núna er verið að skoða aðferðarfræði ESG reitunaraðila
 - Aðferðirnar eru ekki staðlaðar
 - Þættir mældir eru ólíkir
 - Viktin á þætti ólík
 - Gagnaöflun er ólík / tegund gagna
- Samþjöppun á alþjóðlegum mörkuðum reitunaraðila
- Minni reitunaraðilar að veita sértækari upplýsingar / þjónustu



ESG samnefnari verkefnanna flestra í samstarfi HI og Iceland SIF

- Á Íslandi Klappir og Reitun að vinna að hámörkun skilvirkni í öflun ESG gagna og ítarlegra greininga





7. október

