



Klimarisiko

Bakgrunn og analyseeksempel basert på verdensindeksen

Innhold

Lovkrav og forventning til klimarisiko

Kort bakgrunn klimarisiko

**Klimarisiko for selskaper i verdensindeksen
(MSCI ACWI)**

Refleksjon



Krav og forventninger

Krav og forventninger

Ikke nødvendigvis en uttømmende liste



Offentliggjøringsforordningen

IORP II

CSRD

Frivillige initiative
(f.eks. IFRS, TCFD, TNFD)

Hva vektlegger Finanstilsynet?

Tilsynet har hatt klimarisiko som del av forrige og nåværende strategi

- Later ikke til å ha fokus på bærekraftsrisiko bredt sett
- Finanstilsynet forventer at klimarisiko er integrert i foretakenes system for risikostyring



Klimarisiko

Finanstilsynet forventer at klimarisiko er integrert i foretakenes system for risikostyring.

Finanstilsynet forventer at klimarisiko dekkes i foretakenes ORSA, herunder at det utarbeides kvalitative og kvantitative scenarier. Finanstilsynet viser til EIOPAs "*Opinion on the supervision of the use of climate change risk scenarios in ORSA*" som gir uttrykk for tilsynsmyndighetenes forventninger til vurdering av klimarisiko på kort og lang sikt.¹ Finanstilsynet ba i foreløpig rapport om styrets vurdering av foretakets eksponering mot klimarisiko og planer for videre utvikling av kvantitative analyser.

Hva sier EIOPA?

Om klimaanalyse og scenarier

- Analyse utover ett år frem i tid. Bør benytte ulike tidshorisonter, f.eks.: 5-10 år, opp til 30 år, opp til 80 år
- Scenario må inkludere ett hvor vi lykkes med Paris og ett hvor vi mislykkes, som et minimum

Om risikoanalyse

- Trenger mer arbeid for definere kvantitative variabler til analysen. Tilnærming til klimarisikoanalyser må utvikle seg over tid ettersom nye metoder kommer og erfaringer vil bli gjort. Klimarisikoanalyser har betydelig usikkerhet, særlig langt frem i tid
- Risikodrivere må oversettes til tradisjonelle risikokategorier som marked-, kreditt-, omdømme-, strategisk-, og operasjonell risiko
- Må identifisere vesentlig risiko gjennom å kombinere kvalitative og kvantitative analyser

Om risikostyring

- Må integrere klimarisiko i virksomhetsstyringen, risikolederen og OR(S)A
- Målet med scenarioanalyser er å teste robusheten i nåværende strategi

ORSA

OPINION

on the supervision of the use of climate change risk scenarios in ORSA

EIOPA-BoS-21-127
19 April 2021

Hva sier tilsynets nåværende strategi om klimarisiko?



Ser ut til at tilsynets fokus på bærekraftsrisiko øker i nåværende strategi

- Bærekraftsrisiko vil **påvirke flere risikoområder** i foretak under tilsyn, og klimarelatert risiko vil være en **sentral faktor i finansmarkedene i årene framover**.
- De europeiske finanstilsynsmyndighetene er i ferd med å **utarbeide retningslinjer** for hvordan finansforetak og tilsynsmyndigheter bør inkludere bærekraftsrisiko i vurderinger av risikostyring og kapitalbehov. Utviklingen av **metoder for kartlegging av bærekraftsrisiko er i startfasen internasjonalt**.
- (...) **vurdere tilpasninger i soliditetsregelverket** for banker og forsikringsforetak for å hensynta klimarelatert risiko og fremme omstillingen til lavutslippssamfunn.
- Oppfølging av **klima- og bærekraftsrisiko vil bli prioritert**, og disse aktivitetene vil inngå i de tre førstnevnte prioriteringene (makrotilsyn, soliditetstilsyn med finansforetak og distribusjon av utlån, pensjons- og fondsprodukter samt andre finansielle instrumenter)
- Finansforetakenes håndtering av klimarisiko vil være en **sentral oppgave** i både makrotilsynet og soliditetstilsynet med finansforetak, på linje med andre risikoer som foretakene må håndtere.



Kort om klimarisiko

Argumentet er at klimarisiko er en prominent risikodriver for avkastning fremover

Det gjelder både nedside risiko og oppside-muligheter

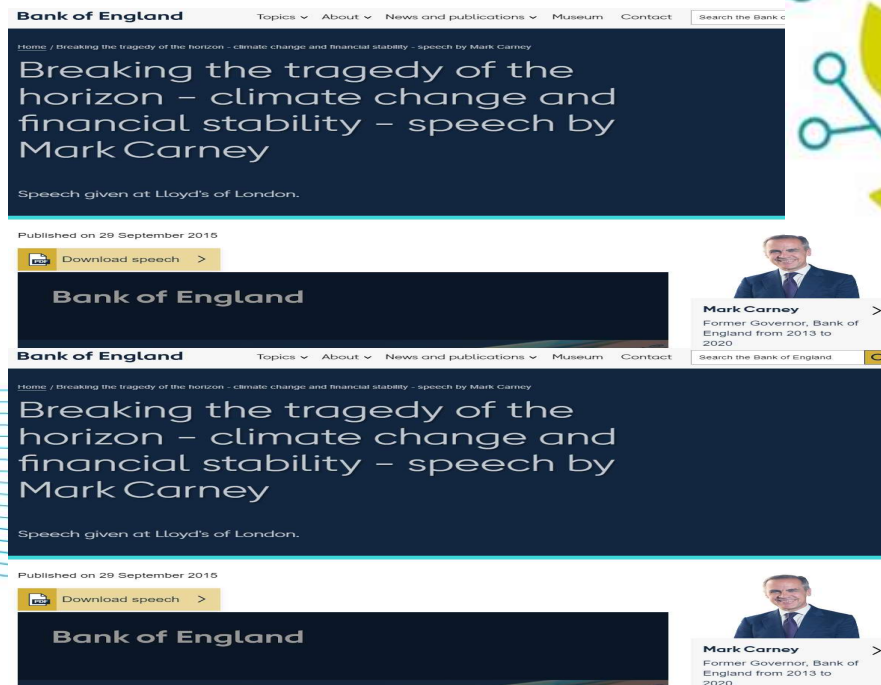


Reports of the Advisory Scientific Committee

No 6 / February 2016

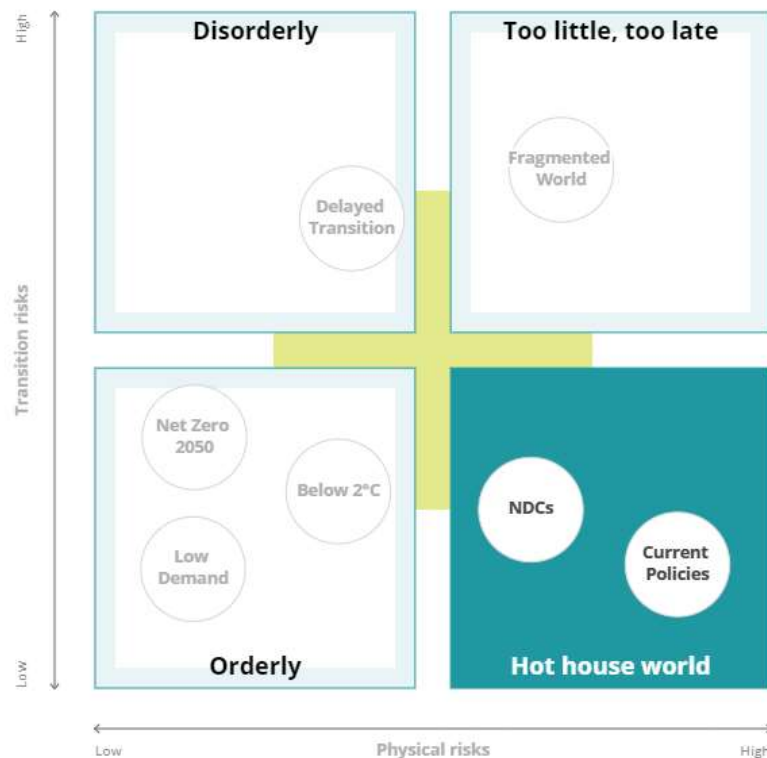
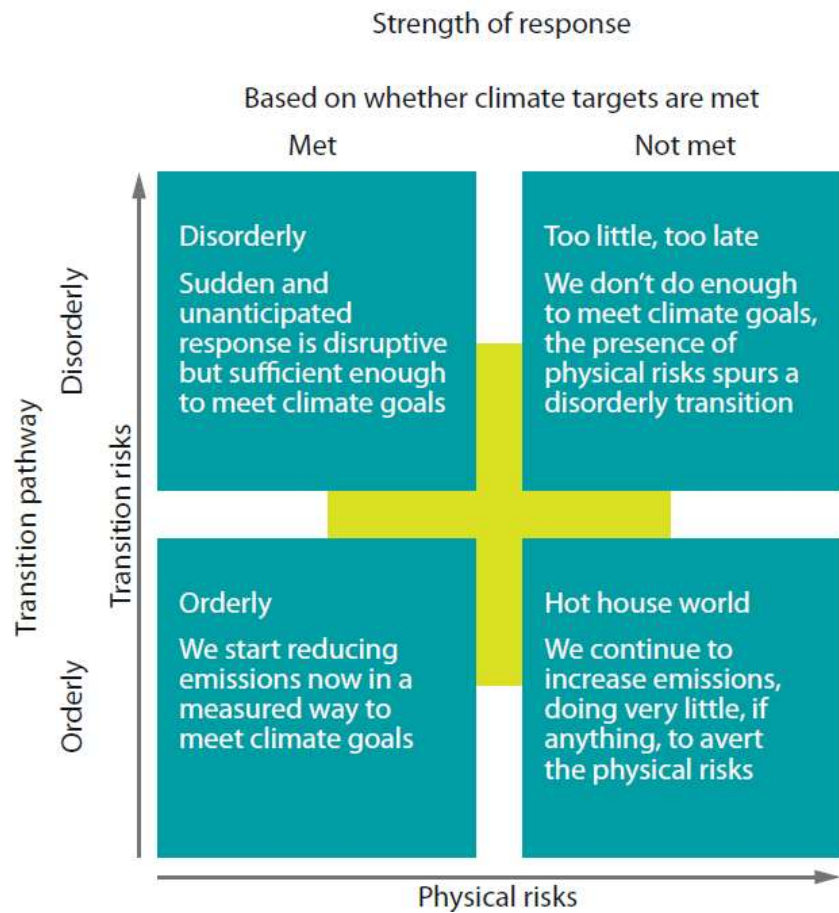
Too late, too sudden: Transition to a low-carbon economy and systemic risk

By: A group of the ESRB Advisory Scientific Committee



NGFS Klimascenarioer

Typologi for klimascenarier



Klimarisiko i verdensindeksen

Basert på data fra Grieg investor og MSCI ESG

Kort fortalt: hvordan klimarisikoen er analysert



Forutsetting: klimarisiko er ikke reflektert i aksjeprisen i dag

Klimarisikofaktorer modelleres inn i kontantstrømoppstillingen til selskaper og neddiskonteres

Utslaget på risikofaktorer er vurdert i ulike scenarier: hvor høy oppvarming? Ryddig eller brå omstilling mot det grønne skiftet?

Selve klimarisikoanalysen av verdensindeksen kan
dessverre ikke deles.

Refleksjon

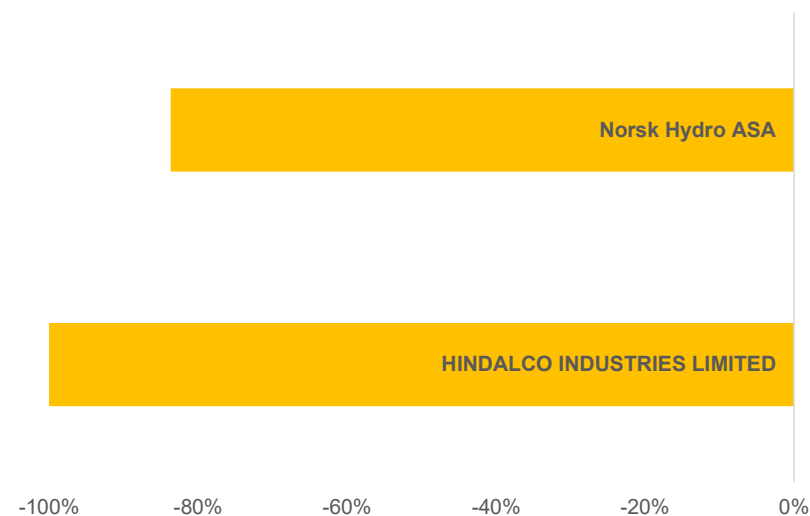
Hvor realistisk er analysen når man tar et dypdykk?



Sammenligning av CO2/ton produsert aluminium og estimert risiko fra karbonprisindeksponering



Karbonpriserisiko



Det er også klimarisiko innenfor grønne industrier

Klimarisiko er komplekst og viktig å skille fra klimaansvar ettersom det ikke alltid overlapper



Freyr-sjefen varslar «tidsforskyvning» for gigafabrikk i Norge: Pengene sluses til USA
– Avkastningen er tre ganger større i USA, sier Freyr-sjef Tom Einar Jensen.



Interimende direktør i batteriskipet Freyr, sier at finanseringen til batteriskolen nå jukset til USA, i et svært tempo. (Molten)

Elen Synnøve Math Journalist
28. feb 2023 - 13:37

Freyr-sjefen spår bølge av batterikonkurser

I Europa er det planer om å bygge opp mot 400 gigantiske batterifabrikker. – Mange av disse prosjektene blir det aldri noe av, sier Freyr-sjef Tom Einar Jensen.



Industri
Harald Solberg Journalist

Freyr-sjefen spår bølge av batterikonkurser

I Europa er det planer om å bygge opp mot 400 gigantiske batterifabrikker. – Mange av disse prosjektene blir det aldri noe av, sier Freyr-sjef Tom Einar Jensen.



Industri
Harald Solberg Journalist

HIGH NORTH NEWS
Næringsliv Politikk Forskning Livet i Arktis Meninger Nyhetsbrev

IKEN - FORSVING

Det grønne skiftet kan bli smertefullt i nord



Kartlegger Nord-Norges vekstmuligheter med S&P: Jan Dore fra Dore Foreing og forsker Anders Mørav fra Næringsdepartementet ved Hordalandregionen Nord universitet. (Foto: Trine Jøssang)



Grønn industri

Batterifabrikken skulle skape 1500 arbeidsplasser. Bare 100 er ansatt

I industriparken i Mo i Rana står en halvferdig batterifabrikk og holdes varm i overskuelig fremtid. Mens kritikken hagler, er ledelsen i Freyr optimistiske til at industribyen en dag vil få sitt batterientyr oppfylt.



Hva er det modellen ikke fanger opp?

Klimarisikoanalyser er krevende og dagens analyser tar ikke innover seg det komplette risikobildet

Fysisk risiko	Dekket i analysen, men systemiske hendelser er ikke tatt inn: Klimavippepunkter og sammensatte (compound) hendelser	Andre generelle forhold <ul style="list-style-type: none">• Modellen vurderer ikke selskapers relative konkurransesituasjon• Vanskelig å modellere dynamikken i et marked som tilpasser seg klimarisiko• Makroøkonomiske forhold er ikke vurdert• Geopolitiske dimensjoner ikke vurdert
Juridisk-, politisk-, ansvarsrisiko	Kun karbonpris er dekket. Mangler blant annet annen skatte- og avgiftspolitik, industripolitikk og insentiver for selskaper	
Teknologirisiko	Ikke tatt inn. Relevante forhold kan være teknologikappløp innen nullutslippsdrivstoff, energilagring og transportsektoren	
Markedsrisiko	Tatt inn, men begrenset til få områder på etterspørselssiden. Andre grønne teknologier, samt leverandørsiden ikke tatt med	
Omdømmerisiko	Ikke tatt inn	

Kvalitative risikovurderinger bør tas inn for å beskrive flere risikoer

A photograph of a paved road winding through a dense forest. The road is wet and has a dashed white line down the center. The trees are tall and thin, with their tops forming a canopy that filters the light, creating a misty or foggy atmosphere. The overall color palette is muted greens and greys.

Hvordan håndtere risikostyring?

- Hvordan tilrettelegge risikostyring når analysen har en høy grad av usikkerhet?
- Foreligger krav risikohåndtering – hvordan forholde seg til dette?

grieginvestor.no