



European Asset Owners: 2°C Alignment and Misalignment of Public Equity Portfolios - Taustatietoa raportista

Mikä on nyt julkaistavan raportin tarkoitus?

WWF on ensimmäisenä maailmassa analysoinut, kuinka hyvin suurimpien eurooppalaisten sijoittajien (*asset owners*) osakesalkut ovat sopusoinnussa 2°C:een tavoitteen kanssa, josta sovittiin Pariisin ilmastokokouksessa joulukuussa 2015. Apuna käytettiin arvostetun Kansainvälisen energijärjestön IEA:n 2°C:een skenaariota kolmen ilmastoon vaikuttavan teknologian osalta: hiilikaivostoiminta, hiilivoima ja uusiutuva energia.

Miten sijoittajat (*asset owners*) on määritelty raportissa?

Sijoittajat ovat tässä tarkastelussa eläkevakuutusyhtiöitä, vakuutusyhtiöitä ja valtiollisia finanssisijoittajia (*sovereign wealth funds*). Tutkimuksessa tarkastellut 80 sijoittajatahoa edustavat yhteensä noin 13 tuhatta miljardia Yhdysvaltain dollaria varallisuutta (noin 11,6 tuhatta miljardia euroa), joka vastaa yli puolta kaikista eurooppalaisesta institutionaalisten sijoittajien varoista.

Miksi raportti keskittyy sijoittajiin (*asset owners*)?

Sijoittajien mandaattiin kuuluu eläkkeiden ja varallisuuden varjeleminen tuleville sukupolville. Pitkäaikaisen investointihorisonttinsa takia, varsinkin muihin sijoittajiin nähden, lisääntynyt kiinnostus ilmastonmuutokseen ja sen aiheuttamiin sijoitusriskeihin on ilmiselvää.

Miksi raportti keskittyy vain kivihiiileen ja uusiutuvaan energiaan?

Kivihiiilen polttaminen voi estää 2°C:een tavoitteen saavuttamisen. Se on toisin sanoen hyvä lähtökohta portfolioiden laajemman dekarbonisaatiotyön kannalta. Uusiutuva energia on puolestaan paras vaihtoehto kivihiielle. WWF haluaa myös varmistaa, että sijoitussalkut edistävät Pariisin ilmastopöytäkirjan lämpötilatavoitteen saavuttamista – eivät ilmastonmuutoksen karkaamista käsistä.

Mitkä ovat raportin päätulokset?

Kaikilla 30 mitatulla sijoittajalla osakesijoitukset ovat 2 asteen mukaisia peilattuna vuoteen 2020 vähintään yhden teknologian (kivihiiikaivostoiminta, hiilivoima tai uusiutuva energia) osalta. Tämä on rohkaisevaa, ja osoittaa, että muutos on mahdollinen.

Sijoittajilta tarvitaan kuitenkin huomattavasti suurempia ponnistuksia. Puolet mitatuista sijoittajista eivät olleet kahden asteen mukaisessa linjassa hiilivoimansa ja uusiutuvan energian suhteen. 1,5 asteen skenaario on tavoitetasoltaan vieläkin tiukempi.

Analyysin tekemisen olennainen kompastuskivi jäljelle jäävien 50 sijoittajien kohdalla on avoimen tiedon vähyys, joka johtuu vähintäänkin osittain regulaation puutteesta.



Miksi raportti julkaistaan juuri nyt?

WWF:n tekemä analyysi, ensimmäinen laatuaan, on tarkoitettu auttamaan salkunhoitoon liittyvissä päätöksissä. Sen tarkoituksena on lisätä tietoisuutta ja ruokkia keskustelua siitä, kuinka sijoitussalkut voidaan yhdenmukaistaa Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden kanssa.

G20-maiden *Financial Stability Boardin* (FSB) *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* -työryhmä julkaisi 29.6. loppuraporttinsa. Siinä annetaan suosituksia sijoittajille, jotta he pystyisivät paremmin arvioimaan sijoitusportfolionsa hiiliriskiä sekä julkistamaan oman toimintansa vaikutukset ilmastonmuutokseen. Työryhmän johdossa on New Yorkin entinen pormestari Michael Bloomberg. Seuraava G20-kokous pidetään Hampurissa 7.–8.7., jossa ilmastonmuutos on yksi pääteemoista.

WWF:n lähestymistapa alleviivaa Bloombergin ryhmän suositusten sanomaa, johon kuuluu esimerkiksi eri lämpötilaskenaarioiden merkitysten hahmottaminen. WWF pyrkii raportillaan edistämään eteenpäin katsovaa lähestymistapaa käyttäen kahden asteen skenaariota. Raportin lopputulokset osoittavat myös sen, miten tärkeää julkisesti saatava data on, sillä vain osa tarkastelluista portfolioista pystyttiin läpivalaisemaan ja analysoimaan.

Miksi raportti julkaisee tulokset vain viiden eri maan sijoittajille?

Julkaistun datan vähäisyys rajoitti olennaisesti tarkastelun laajuutta ja muiden maiden ottamista mukaan syvempään analyysiin. WWF on aikeissa tehdä jatkossa yhteistyötä niiden tahojen kanssa, jotka eivät vielä julkista sijoituksiaan ja harkitsee julkistavansa päivittyksen syksyllä ottaakseen huomioon sijoittajia myös muista maista.

Paljonko eläkeyhtiöissä on varoja? Kuinka merkittävää tämä on?

Työeläkevakuuttajien yhteenlaskettu rahastoitujen nettosijoitusvarojen määrä maaliskuun 2017 lopussa oli 194,7 miljardia euroa Työeläkevakuuttajat TELA ry:n laskujen mukaan.

Suurimmat työeläkevakuuttajat Suomessa ovat suuruusjärjestyksessä ja perustuen maaliskuun 2017 varallisuuteen: Kuntien eläkevakuutus Keva (49,5 Mrd), Varma (44,4 Mrd), Ilmarinen (38,26 Mrd), Elo (22,4 Mrd) ja Valtion Eläkerahasto (19,2 Mrd). WWF:n tutkimukseen otettiin mukaan näin ollen viisi suurinta suomalaista eläkelaitosta, vaikkakaan ei kaikkia Suomessa toimivia. Esimerkiksi Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Etera, Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas ja Pensions Alandia eivät olleet mukana tutkimuksessa.

Suomalaiset pärjäsivät tarkastelun perusteella hyvin. Tarkoittoaako tämä, että sijoitusportfoliot ovat nyt fossiilittomia tai päästöttömiä?

Nyt julkaistun raportin tulokset eivät tarkoita, että sijoituksia ei olisi lainkaan fossiilisen energian yrityksissä tai että salkut olisivat päästöttömiä.

Raportti keskittyy fossiilisen energian saralla ainoastaan kivihiihen louhintaan ja kivihiihen käyttöön energiantuotannossa. Toisin sanoen muut fossiiliset energialähteet, kuten öljy ja maakaasu, eivät ole mukana analyysissä. Tämän lisäksi 2 asteen kelpoisuus pitää toistaiseksi sisällään myös rajallisen määrän kivihiihettä, vaikka oletus onkin, että pitkällä aikavälillä nekin poistuvat salkusta.



Tämän lisäksi monet toimialan käyttävät edelleen paljon energiaa, jonka lähde on toistaiseksi fossiilisessa energiassa. Tästä esimerkkinä sementinvalmistus, lento- ja meriliikenne sekä terästeollisuus. Siksi analyysin tulokset eivät kerro päästötömyydestä.

Pariisin ilmastosopimuksen mukaan koko maailman päästöjen ja hiilinielujen tulee olla tasapainossa kuluvan vuosisadan jälkipuoliskolla. Fossiilisen energian käyttö siis laskee tasaisesti ja päättyy lopulta täysin hiilettömään energiajärjestelmään. Tarkastelussa käytetty metodologia ei siis kuvasta fossiilittomuutta, vaan vaadittavaa lasku-uraa, jotta olemme kahden asteen mukaisella polulla, kunnes saastuttavat energiamuodot lopulta poistuvat.

Jos salkut eivät kerran ole fossiilittomia, niin miksi suomalaiset sitten pärjäisivät tarkastelussa niin hyvin?

Suomalaiset pärjäisivät erinomaisesti varsinkin kolmessa eri asiassa:

- Suhteessa tarvittavaan päästövähennyspolkuun, jonka pohjana on Pariisin ilmastosopimuksen alle 2 asteen tavoite.
- Suhteessa muihin eurooppalaisiin sijoittajiin raporttiin valikoituneiden mittareiden osalta.
- Läpinäkyvyydessä. Tarkasteluun valikoidut suomalaiset eläkelaitokset ovat poikkeuksellisia siksi, että muiden Pohjoismaiden tapaan ne julkistavat portfolioiden sisällön osana tilinpäätöstään. Tämä mahdollistaa sen, että analyysija voidaan tehdä ja siksi suomalaiset ansaitsevat kiitosta avoimuudestaan. Tämä on kansainvälisesti tarkasteltuna esimerkki parhaasta käytännöstä.

Mitä tarkoittaa “2°C:een mukainen” tai “ei 2°C:een mukainen”?

Sijoittajan osakesalkun 2 asteen mukaisuus Kansainvälisen energiajärjestön IEA:n laskelmissa vuonna 2020 tarkoittaa, että yhteenlaskettuna salkussa on yrityksiä (kuten energiantuottajia), jotka ovat IEA:n skenaarioiden kanssa sopuoinnussa valittujen teknologioiden osalta vuonna 2020. Esimerkiksi hiilivoima on kahden asteen mukainen, mikäli omistuksia ei ole liikaa (kapasiteetti mitattuna megawatteina) verrattuna vuoden 2020 skenaarioon.

Mikäli salkku ei ole 2°C:een mukainen, niin se tarkoittaa, että portfolio sisältää liian paljon kivihiihtä verrattuna IEA:n skenaarioon ja/tai että siinä ei ole tarpeeksi uusiutuvaa energiaa.

Kuinka merkittäviä ovat osakesijoitukset verrattuna kaikkiin sijoituksiin?

Suomessa työeläkevarojen määrä oli maaliskuussa 2017 yhteensä 194,7 miljardia euroa – yli kolme kertaa koko Suomen valtion vuoden 2017 budjetti, joka on 55 miljardia euroa. Tämä on merkittävä määrä varallisuutta.

Sijoittajat eivät kuitenkaan laita kaikkia munia samaan koriin, vaan hajauttavat sijoituksensa. Suomessa osakesijoitukset ovat kaikista merkittävien omaisuusluokka.



Lähde:
Työeläkevakuuttajat
TELA ry, 2017



Osakesijoittaminen tarkoittaa sijoittamista pörssissä noteerattuihin yhtiöihin. Sijoittajilla on siis ostamiensa osakkeiden kautta omistuosuuksia yrityksissä.

Tarkastelussa mitatut sijoittajat

WWF otti yhteyttä 80 sijoittajaan sadan suurimman sijoittajan joukosta, yhteensä 12 Euroopan maassa. Näiden joukosta WWF analysoi niiden 30 eurooppalaisen sijoittajan salkut, joiden sijoitukset ovat julkisia tai ne julkistettiin vapaaehtoisesti. Nämä sijoittajat ovat Tanskasta, Suomesta, Hollannista, Norjasta ja Ruotsista. Aakkosjärjestyksessä:

ABP / APG

Alecta

AMF Pension

AP Fonden 1

AP Fonden 2

AP Fonden 3

AP fonden 4

AP Fonden 7

ATP

Danica Pension

DNB

Elo

Folksam

Government Pension Fund Global (GPFG)

Government Pension Fund Norway (GPFN)

Ilmarinen

Industriens Pension

Keva

Kommunal Landspensjonskasse (KLP)

Nordea Liv & Pension

Pensam

PensionDanmark

PFA Pension



PFZW / PGGM

PKA

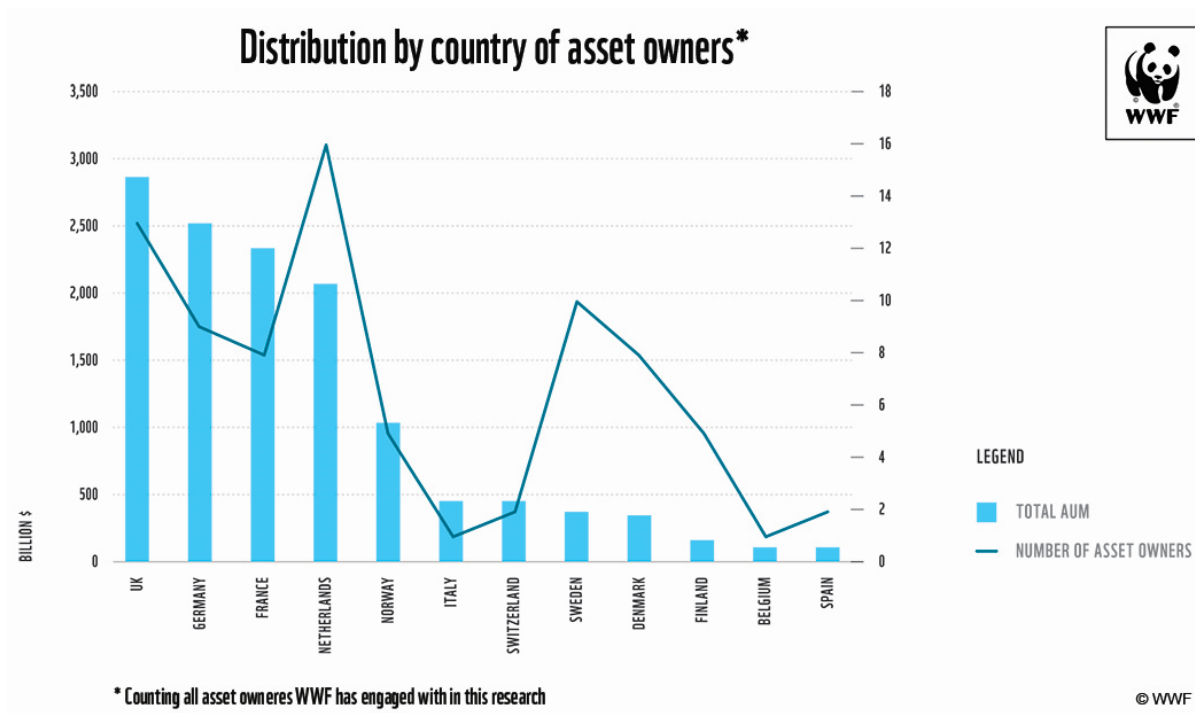
Sampension

SkandiaLiv

Valtion eläkerahasto

Storebrand

Varma



Miten kannattaa tulkita tilannetta, jossa osa sijoittajista harjoittaa liiketoimintaa myös Suomessa, mutta ne on merkitty ei-suomalaisiksi?

Joissakin tapauksissa liiketoimintaa saatetaan harjoittaa vaikkapa kaikkien Pohjoismaiden alueella. Tulokset on kuitenkin jaoteltu maihin sen mukaan, missä ko. yrityksen pääkonttori on. Tämä koskee esimerkiksi Nordea Liv & Pensionia.

Minkä vuoden tietoja tarkastelussa käytettiin?

WWF teki tutkimuksen viimeisimmän tarjolla olevan tiedon perusteella. Suomessa kaikki muut sijoittajat paitsi Elo on mitattu vuoden 2016 tilinpäätöksen sisältämien omistusten mukaan. Elon kohdalla on huomioitu vuoden 2015 luvut, sillä selvityksen aineisto kerättiin ennen kuin yhtiön vuoden 2016 tilinpäätös oli julkaistu.