|  |  |
| --- | --- |
|  | **2020-06-09** |

REKOMMENDATION

Redovisning av koldioxidavtryck i   
försäkringsföretagens investeringsportföljer

Denna rekommendation antogs av Svensk Försäkrings styrelse den 9 juni 2020 och träder i kraft den 31 december 2020.

1. Inledning

Denna rekommendation omfattar samtliga försäkringsföretag. Syftet med rekommendationen är att samordna försäkringsföretagens sätt att beräkna och redovisa koldioxidavtrycket i investeringsportföljen.

1. Mätmetod och utsläppsdata

Beräkningarna ska göras med hjälp av data på utsläpp av växthusgaser som uppfyller en globalt vedertagen redovisningsstandard såsom GHG-protokollet[[1]](#footnote-1).

Utsläppen ska uttryckas i termer av koldioxidekvivalenter (CO2e)[[2]](#footnote-2).

Data ska omfatta Scope 1 (företagens direkta utsläpp) och Scope 2 (företagens indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga). Om försäkrings­företaget vill redovisa Scope 3 (alla andra indirekta utsläpp)[[3]](#footnote-3) ska det göras som ett separat mått.[[4]](#footnote-4)

1. Nyckeltal och enhet

Vid redovisning av investeringsportföljens koldioxidavtryck ska måttet ”*viktad genomsnittlig koldioxidintensitet”* användas. Det visar investerings­portföljens exponering mot koldioxidintensiva företag, där koldioxidintensiteten hos portföljbolaget mäts som bolagets växthusgasutsläpp i förhållande till dess intäkter[[5]](#footnote-5).

Viktad genomsnittlig koldioxidintensitet beräknas enligt formeln nedan och redovisas som antal ton koldioxidekvivalenter (CO2e) per miljoner kronor i intäkt[[6]](#footnote-6):

där

Värdet på innehaveti,t = Marknadsvärdet av portföljens innehav av företag *i* vid tidpunkten *t*

Totalt värde på portföljent = Marknadsvärdet av den totala portföljen vid tidpunkten *t*

Portföljbolagets utsläpp av CO2i,å = Företag *i:s* utsläpp av växthusgaser under ett år *å*, mätt i ton koldioxidekvivalenter (CO2e)

Portföljbolagets intäkteri,å = Företag *i:s* intäkter (nettoomsättning) under år *å*,mätt i miljoner kronor

Om försäkringsföretaget vill, kan det som ett kompletterande mått redovisa investerings­portföljens *”totala koldioxidutsläpp”*. Det beräknas enligt formeln nedan och redovisas som antal ton koldioxidekvivalenter (CO2e):[[7]](#footnote-7)

där

Värdet på innehaveti,t = Marknadsvärdet av portföljens innehav av företag *i* vid tidpunkten *t*

Portföljbolagets ”enterprise value”i,t = Företag i:s skuldfria marknadsvärde vid tidpunkten *t* (mätt företagets marknadsvärde + bokförda skulder - likvida medel)

Portföljbolagets utsläpp av CO2i,å = Företag *i:s* utsläpp av växthusgaser under ett år *å*, mätt i ton koldioxidekvivalenter (CO2e)

1. Tillgångsslag

Koldioxidavtrycket ska beräknas och redovisas för försäkringsföretagens innehav av noterade aktier, företagsobligationer utgivna av noterade företag samt direktägda fastigheter och/eller fastighetsbolag. Det innebär att ”totalt värde på portföljen” i formeln i avsnitt 3 endast omfattar dessa tillgångar.

1. Täckningsgrad

För att beräkningen ska kunna genomföras ska minst 75 procent av marknads­värdet för respektive tillgångsslag omfattas av antingen utsläppsuppgifter från portföljbolaget/emittenten, alternativt kvalificerade estimat.

1. Mättidpunkt

Beräkningarna ska utföras för försäkringsföretagens innehav per den 31 december och uppdateras minst årligen. Om beräkningarna uppdateras oftare (t.ex. kvartalsvis) ska detta göras konsekvent.

1. Redovisning

Koldioxidavtrycket ska redovisas på försäkringsföretagets webbsida tillsammans med information om hur beräkningarna har gjorts, datakälla, mätmetod, täckningsgrad och en beskrivning av tidpunkten för, och frekvensen av, beräkningarna om dessa görs oftare än årligen. På samma plats bör även följande informationsruta, eller text med motsvarande innebörd, infogas[[8]](#footnote-8):

*”Koldioxidavtrycket ger en ögonblicksbild av hur investeringsportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Beräkningarna är dock inte heltäckande och omfattar inte heller alla indirekta utsläpp. Måttet säger ingenting om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. Mer om måttet går att läsa på* [*www.xxx*](http://www.xxx) *(hänvisning till den fullständiga informationen).”*

Att koldioxidberäkningar genomförs kan omnämnas i försäkringsföretagets hållbarhetsrapport.

1. Ikraftträdande

Denna rekommendation träder i kraft den 31 december 2020.

Bilaga 1: Informationstext

Vid redovisning av en investeringsportföljs koldioxidavtryck kan följande informationstext användas:

**Aktieportföljens koldioxidavtryck**

Det redovisade nyckeltalet mäter investeringsportföljens *exponering* mot koldioxid­intensiva företag, uttryckt som ton koldioxidekvivalenter (CO2e)1 per miljoner kronor i intäkt (nettoomsättning). Det beräknas som ett vägt genomsnitt av portföljbolagens växthusgasutsläpp i förhållande till deras intäkter (koldioxidintensitet), där vikten ges av bolagets andel av marknadsvärdet av portföljen.

Beräkningarna baseras på uppgifter om investeringsportföljens innehav i noterade aktier, företagsobligationer utgivna av noterade företag och direktägda fastigheter och/eller fastighetsbolag och deras marknadsvärde per den 31 december. Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden GHG-protokollet2 och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) samt indirekta utsläpp i samband med förbrukning av energi (Scope 2). Beräkningen har en täckningsgrad på minst 75 procent av marknadsvärdet för varje tillgångsslag.

Koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av hur investeringsportföljens växthusgas­utsläpp ser ut. Värdet kommer att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp eller intäkter förändras, men också genom att portföljens sammansättning ändras. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

1 Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO2e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO2e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

2 GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden för att beräkna utsläpp av växthusgaser. Metodiken i GHG-protokollet används av bland andra CDP, Global Reporting Initiative (GRI), WWF:s Climate Savers, EU:s system för utsläppshandel, The Climate Registry (USA) och USA EPA Climate Leaders (USA).

Information kan även lämnas om koldioxidavtryckets fördelar och begränsningar.

**Koldioxidavtryckets möjligheter och begränsningar**

Syftet med koldioxidmätningarna är att bidra till ökad transparens gentemot kund och att påverka näringslivet till ökad rapportering och bättre datakvalitet. Mätningarna ger också underlag för att bedöma vissa klimatrelaterade finansiella risker förknippade med priset på koldioxid. Koldioxidmätningarna utgör också grund för *[det egna bolagets namn]* som förvaltare att påverka portföljföretagen till minskade utsläpp, t.ex. genom krav på utsläppsminskningsmål, riskhantering, affärsstrategier och transparens.

Koldioxidavtrycket är dock inget mått på investeringarnas totala klimatpåverkan eftersom alla utsläpp inte inkluderas, utsläppsdata inte alltid är fullständiga och klimatvänliga insatser såsom besparingar av utsläpp genom produkter och tjänster inte räknas in. Koldioxidavtrycket mäter inte heller investeringsföljens totala klimatrisk, såsom fysiska risker vid extremt väder eller konsekvenser av förändrad lagstiftning kring energieffektivisering.

# Bilaga 2: Bakgrund, vägval och förtydliganden angående rekommendationen

1. Bakgrund

Den 2 juni 2016 antog Svensk Försäkrings styrelse en rekommendation om redovisning av koldioxidavtryck i försäkringsföretagens investeringsportföljer. Rekommendationen togs fram i samarbete med Fondbolagens Förening.

Sedan dess har en mängd förändringar skett i omvärlden. Bland annat har den industriledda och G20-uppbackade arbetsgruppen Task Force for Climate-related Financial Disclosure (TCFD) lanserat frivilliga riktlinjer för hur företag ska rapportera klimatrelaterade risker. Dessa har på kort tid blivit tongivande för flertalet regleringsinitiativ och rapporterings­ramverk. Bland annat har EU-kommissionen införlivat TCFD:s rekommendationer i sina regleringsinitiativ, exempelvis riktlinjer för rapportering av klimatrelaterad information (2017/C 215/01). EU-kommissionen har även infört krav på finansiella aktörer att lämna hållbarhetsrelaterade upplysningar till befintliga och potentiella kunder och gett de europeiska tillsynsmyndigheterna i uppdrag att utveckla tekniska tillsynsstandarder avseende det närmare innehållet i upplysningskraven (EU 2019/2088). Även de europeiska tillsyns­myndigheterna lutar sig till del mot TCFD:s rekommendationer, vilket märks i den pågående konsultationen om tekniska tillsynsstandarder (JC 2020 16).

Svensk Försäkring kan konstatera att även med de nya regelverken på plats eller på väg in finns ett fortsatt behov för en branschgemensam rekommendation för redovisning av koldioxidavtryck. Det finns dock skäl att uppdatera den nuvarande rekommendationen för att ta hänsyn de nya regelverken. Det finns också en önskan från medlemsbolagen att utvidga rekommendationen till att omfatta fler tillgångsslag (förnärvarande omfattas bara noterade aktier). Det kan även noteras att Fondbolagens Förening uppdaterade sin vägledning i slutet av 2019.

1. Uppdaterad rekommendation

Nedan ges en beskrivning av Svensk Försäkrings uppdaterade rekommendation om redovisning av koldioxidavtryck i försäkringsföretagens investeringsportföljer.

### Inledning

Rekommendationen omfattar samtliga försäkringsföretag. Det inkluderar såväl liv- som skadeför­säkringsföretag. Koldioxidavtrycket mäter växthusgasutsläppen för de företag som försäkringsföretaget har investerat i; det vill säga, det mäter inte försäkringsföretagets egna utsläpp.

### Mätmetod och utsläppsdata

Rekommendationen innehåller inga anvisningar om hur de i investeringsportföljen ingå­ende företagens koldioxidutsläpp ska mätas eller redovisas. För det finns redan globalt vedertagna redovisningsstandarder. Det enda krav som ställs i rekommendationen är att de beräkningar som försäkringsföretagen gör ska baseras på data som uppfyller en sådan standard. Den vanligaste standarden är GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol)[[9]](#footnote-9).

GHG-protokollet omfattar sju växthusgaser: koldioxid (CO2), metan (CH4), dikväveoxid (N2O), fluorerade kolväten (HFCs), perfluorkolväten (PFCs), svavel­hexafluorid (SF6) och kvävetrifluroid (NF3). För mäta utsläppen med ett över­gripande mått räknas utsläppen om till koldioxidekvivalenter (CO2e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att jämföra enskilda gasers bidrag till växthus­effekten och addera dem till varandra. När man uttrycker utsläppen av en viss växthusgas i koldioxidekvivalenter anger man hur mycket koldioxid som skulle behöva släppas ut för att ge samma verkan på klimatet. Exempelvis bidrar metan 21 gånger mer till växthuseffekten än koldioxid. Det innebär att ett utsläpp på 1 ton metan motsvarar 21 ton koldioxidekvivalenter.

GHG-protokollet delar in företagens utsläpp i tre kategorier:

1. **Scope 1:** Direkta utsläpp, dvs. utsläpp från källor som ägs eller kontrolleras av företaget.
2. **Scope 2:** Indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.
3. **Scope 3:** Andra indirekta utsläpp som inträffar uppåt och nedåt i värdekedjan hos det rapporterande bolaget (och som inte omfattas av Scope 2), t.ex. utsläpp vid tillverkningen hos underleverantörer, transporter via fordon som inte är direkt ägda av företaget, outsourcad verk­samhet, avfallshantering och energiförbrukning som inte täcks av Scope 2, samt utsläpp vid användning av bolagets produkter.

Det finns i dag inga heltäckande data på Scope 3-utsläpp, även om allt fler företag har börjat rapportera dessa utsläpp. Svensk Försäkrings rekommendation begränsas därför till att omfatta endast Scope 1 och Scope 2. Om något försäkringsföretag trots detta vill redovisa Scope 3 ska detta göra som ett separat mått.

### 4. Nyckeltal och enhet

Rekommendationen uppdateras för att ta hänsyn till befintliga regelverk och rekommendationer. Rent praktiskt innebär detta att samma utsläpps- och portföljdata som tidigare används, men att själva beräkningsformeln justeras för att visa investeringsportföljens *exponering* mot koldioxidintensiva bolag, snarare än portföljens *ägarandel*. Denna justering överensstämmer med EU-kommissionens riktlinjer om rapportering av klimatrelaterad information (2019/C 209/01), samt TCFD:s rekommendationer[[10]](#footnote-10) (som EU-kommissionens riktlinjer hänvisar till).

Måttet beräknas som ett *vägt genomsnitt av de ingående portföljbolagens koldioxidintensitet* enligt följande formel:

där

Värdet på innehaveti,t = Marknadsvärdet av portföljens innehav av företag *i* vid tidpunkten *t*

Totalt värde på portföljent = Marknadsvärdet av den totala portföljen vid tidpunkten *t*

Portföljbolagets utsläpp av CO2i,å = Företag *i:s* utsläpp av växthusgaser under ett år *å*, mätt i ton koldioxidekvivalenter (CO2e)

Portföljbolagets intäkteri,å = Företag *i:s* intäkter (nettoomsättning) under år *å*,mätt i miljoner kronor

Beräknat på detta sätt visar nyckeltalet investeringsportföljens exponering mot koldioxidintensiva företag, uttryckt som företagets årliga utsläpp av växthusgaser (mätt som ton CO2e) i förhållande till företagets årliga intäkter (mätt i miljoner kronor) [[11]](#footnote-11), fördelat på portföljvikt, dvs. innehavets värde i förhållande till portföljens totala värde.

Som ett komplement till ovan angivna nyckeltal vill många försäkringsföretag även redovisa det *totala koldioxidavtrycket* i investeringsportföljen. Det uppfyller ett behov för försäkringsföretag som har satt klimatmål i relation till Parisavtal och därför önskar rapportera absolut utsläppsminskning. För att tillgodose detta behov inkluderas även totalt koldioxidavtryck i rekommendationen. Det beräknas enligt följande formel, vilken är i linje med den formel som föreslås i de europeiska tillsynsmyndigheternas konsultationsdokument för tekniska tillsynsstandarder för ESG-upplysningar enligt disclosureförordningen:

där

Värdet på innehaveti,t = Marknadsvärdet av portföljens innehav av företag *i* vid tidpunkten *t*

Portföljbolagets ”enterprise value”i,t = Företag i:s skuldfria marknadsvärde vid tidpunkten *t* (mätt företagets marknadsvärde + bokförda skulder - likvida medel)

Portföljbolagets utsläpp av CO2i,å = Företag *i:s* utsläpp av växthusgaser under ett år *å*, mätt i ton koldioxidekvivalenter (CO2e)

### 3. Tillgångsslag

Rekommendationen utökas till att, utöver noterade aktier, även omfatta företagsobligationer utgivna av noterade företag samt direktägda fastigheter och/eller fastighetsbolag. Denna begränsning innebär att när man mäter portföljens ”totala värde” ska endast dessa tre tillgångsslag omfattas.

### Täckningsgrad

Ett problem med mätningar av koldioxidutsläpp är att det inte finns data för alla företag. För de företag som inte själva rapporterar sina koldioxidutsläpp kan vissa analys- och dataleverantörer göra egna skattningar. Exempel på sådana analys- och dataleverantörer är Trucost, South Pole, MSCI, Sustainalytics och Bloomberg. Men inte heller här finns skattningar för alla företag.

För att försäkringsföretagens beräkningar ska bli meningsfulla bör det finnas utsläppsdata – egenrapporterade eller estimerade – för minst 75 procent av värdet av respektive tillgångsslag.

### Mättidpunkt

Beräkningarna ska baseras på försäkringsföretagens innehav per den 31 december och göras minst årligen. Om försäkringsföretagen vill uppdatera beräk­ningarna oftare, får detta göras endast om uppdateringen sker regelbundet. Anledningen är att vi vill undvika en situation där försäkringsföretaget uppdaterar sitt koldioxidavtryck endast om den nya beräkningen ger ett lägre avtryck.

Det bör noteras att om beräkningarna uppdateras löpande under året kommer försäkringsföretagets aktieinnehav troligen att ha ändrats från gång till gång. Utsläpps­siffrorna är dock desamma eftersom dessa endast rapporteras årsvis.

### Redovisning

Det är lämpligt att försäkringsföretagen tillhandahåller information om koldioxidavtrycket på sina webbsidor. I anslutning till detta bör även information lämnas om hur beräk­ningarna är gjorda, vilken datakälla som har använts, vilken täckningsgrad som beräkningarna har och vid vilken tidpunkt som beräkningen är gjorda. Försäk­ringsföretaget bör även informera om hur ofta beräkningarna görs om dessa upp­dateras oftare än årligen.

För att upplysa konsumenten om att koldioxidavtrycket inte är ett entydigt mått på vilken klimatpåverkan som investeringarna har eller vilken klimatrisk som de är förknippade med bör försäkringsföretagen infoga en kortfattad informationstext som säger att det redovisade nyckeltalet endast ger en ögonblicksbild av investe­ringsportföljens koldioxidavtryck och att måttet inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan. I en bilaga till rekommendationen ges även förslag till en längre informationstext som försäkringsföretaget kan använda om det vill, se efterföljande avsnitt (Informationstexter i bilaga).

Slutligen bör försäkringsföretaget i sin hållbarhetsrapport upplysa om att koldioxid­beräkningar genomförs.

### Ikraftträdande

Rekommendationen ska träda i kraft den 31 december 2020. Det innebär att den första redovisningen kan göras 2021 och ska då baseras på försäkringsföretagens innehav per den 31 december 2020. På grund av eftersläpningen av utsläppsdata kommer utsläppen för de underliggande företagen inledningsvis avse deras utsläpp under 2019.

### Informationstexter i bilaga

För att bidra till en mer enhetlig beskrivning av enskilda försäkringsföretags koldioxidredovisning presenteras två standardiserade informationstexter som försäkringsföretagen kan använda sig av om de vill. Den första texten är en presentationstext för försäkringsföretagets koldioxidavtryck (mätt som viktad genomsnittlig koldioxidintensitet). Den andra texten är en informationstext om koldioxidavtryckets möjligheter och begränsningar. Den senare bygger på en text av AP-fonderna.

Det är inget krav för försäkringsföretagen att använda sig av dessa texter. De ska endast ses som inspiration och ett försök att uppnå ett mer enhetligt språkbruk och likartade beskrivningar.

1. Brister med beräkningarna och fortsatt arbete

Det bör påpekas att även med EU-kommissionens och TCFD:s rekommenderade metod för att beräkna koldioxidavtrycket är dessa beräkningar förknippade med vissa begränsningar. För det första finns det inte data för alla företag, utan beräkningarna måste till viss del baseras på uppskattningar. För det andra saknas data i stor utsträckning på företagens Scope 3-utsläpp (andra indirekta utsläpp i företagets värdekedja), vilket gör att avtrycken ger en ofullständig bild. För det tredje fångar koldioxid­måttet fångar inte upp portföljens exponering mot fossila reserver eller andra klimatrisker (exempelvis fördelat på fysiska risker och transitionsrisker). Detta innebär att måttets praktiska användbarhet även fortsättningsvis får anses vara begränsad.

Mot bakgrund av detta är det viktigt att även i fortsättningen ge kunder stöd i tolkningen av beräkningarna och att säkerställa att användningen inte vilseleder kunder som har ett intresse att placera på ett hållbart sätt.

Svensk Försäkring vill också understryka betydelsen av fortsatt arbete som främjar utvecklingen av metodiken för beräkning av koldioxidavtryck, särskilt metoder som ger en mer fullständig bild och mer framåtblickande information. Det är viktigt att rapporteringen av klimatdata från portföljbolagen förbättras för att utvecklingen ska gå framåt. Ägardialoger med företagen för att uppmuntra till ökad rapportering, transparens och jämförbarhet får inte bromsas upp.

En kombination av framtida EU-lagstiftning, en mer utbredd användning av rapporteringsramverk som TCFD, samt en ökad medvetenhet om att klimatförändringar innebär nya typer av risker och möjligheter kan förväntas bidra till fortsatt utveckling på området samt mer tillförlitliga data från portföljbolagen. Svensk Försäkring avser därför fortsätta att följa utvecklingen på motsvarande sätt som tidigare och är redo att, vid behov, föreslå framtida uppdateringar av Svensk Försäkrings rekommendation.

1. Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard (förkortat GHG Protocol). GHG-protokollet omfattar sju växthusgaser: koldioxid (CO2), metan (CH4), dikväveoxid (N2O), fluorerade kolväten (HFCs), perfluorkolväten (PFCs), svavelhexafluorid (SF6) och kvävetrifluroid (NF3). [↑](#footnote-ref-1)
2. Koldioxidekvivalenter (CO2e) är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO2e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. [↑](#footnote-ref-2)
3. Scope 3 omfattar alla indirekta utsläpp (som inte omfattas av Scope 2) som inträffar uppåt och nedåt i värdekedjan hos det rapporterande bolaget, t.ex. utsläpp vid tillverkningen hos underleverantörer transporter via fordon som inte är direktägda av företaget, outsourcad verksamhet, avfallshantering och energiförbrukning som inte täcks av Scope 2 samt utsläpp vid användning av produkter. [↑](#footnote-ref-3)
4. Rekommendationen omfattar ännu inte Scope 3 eftersom det inte finns heltäckande data för dessa utsläpp. [↑](#footnote-ref-4)
5. Med intäkter (nettoomsättning) avses inkomster som uppstår i ett företags ordinarie verksamhet (IFRS 15). [↑](#footnote-ref-5)
6. Se TCFD:s rekommendationer (*Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures*, sid. 43), samt EU-kommissionens riktlinjer om rapportering av klimatrelaterad information (2019/C 209/01). [↑](#footnote-ref-6)
7. Se de europeiska tillsynsmyndigheternas konsultationspapper om ESG-upplysningar under förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn (disclosureförordningen) (JC 2020 16, 23 april 2020). [↑](#footnote-ref-7)
8. Se även bilaga med förslag på ytterligare informationstext. [↑](#footnote-ref-8)
9. http://www.ghgprotocol.org [↑](#footnote-ref-9)
10. TCFD: *Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures*, June 2017. [↑](#footnote-ref-10)
11. Med intäkt (nettoomsättning) avses inkomster som uppstår i ett företags ordinarie verksamhet. Det följer av den IFRS 15 (International Financial Reporting Standard). [↑](#footnote-ref-11)