°CICERO

Grønne obligasjoner-

Et verktøy for klimafinansiering og miljømessig integritet

Klimamarin 2017, 7. desember 2017

Alexander Berg – CICERO klimafinans

°CICERO

We deliver new insight that help solve the climate challenge and strengthen international climate cooperation



Innhold

- Klimarisiko for finansnæringen
- Grønne obligasjoner
- CICERO Second opinions for grønne obligasjoner

Klimarisiko for finansnæringen



- Fysiske og omstillingsrelaterte klimarisikoer, medfører **betydelig finansiell risiko**
- Investorer er usikre på hvordan klimarisiko kan oversettes til finansiell risiko

Investorer ønsker å forstå klimarisikoen i sine porteføljer

Blackrock, Vanguard og State Street (forvalter tilsammen **14,4 billion USD**) og andre investorer har gjennom styrerepresentasjon stemt for mer klimarelatert rapportering.

ExxonMobil


Energy and Environment

Financial firms lead shareholder rebellion against ExxonMobil climate change policies

Kilde: The Washington Post, 31. may 2017

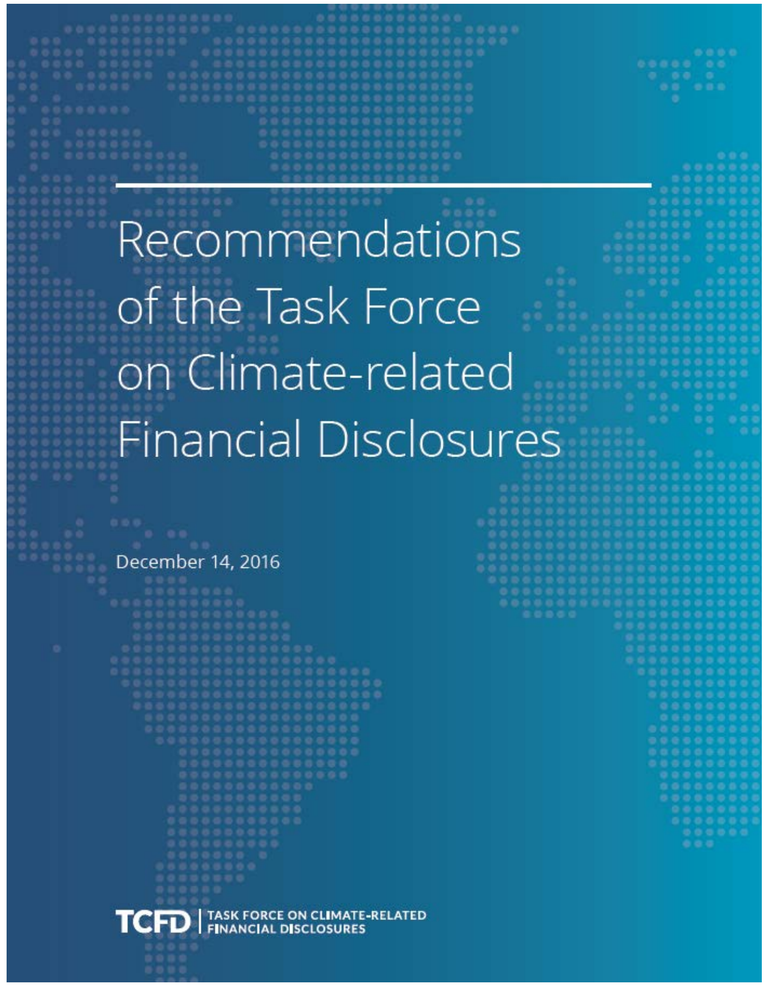
OXY


Bloomberg Markets Tech Pursuits Politics Opinion Businessweek

Occidental Holders Override Board in Approving Climate Proposal

Kilde: Bloomberg, 12. mai 2017

Klimarisiko for finansnæringen



CICERO Climate Finance Center – et skjæringspunkt mellom klimaforskning og finansnæringen

- Estimere klimarelaterte risikoer
- Møteplass for klimaforskere og finansnæringen
- Kontekstualisering av siste klimaforskning

NORGES BANK INVESTMENT MANAGEMENT

THE WORLD BANK Treasury

BLACKROCK®

SEB

Andra AP-fonden
Second Swedish National Pension Fund - AP2

storebrand

OSLO BØRS

DNB

Norwegian Ministry of Foreign Affairs

Finans Norge

INITIATIVE FOR RESPONSIBLE INVESTMENT

SEI

°CICERO

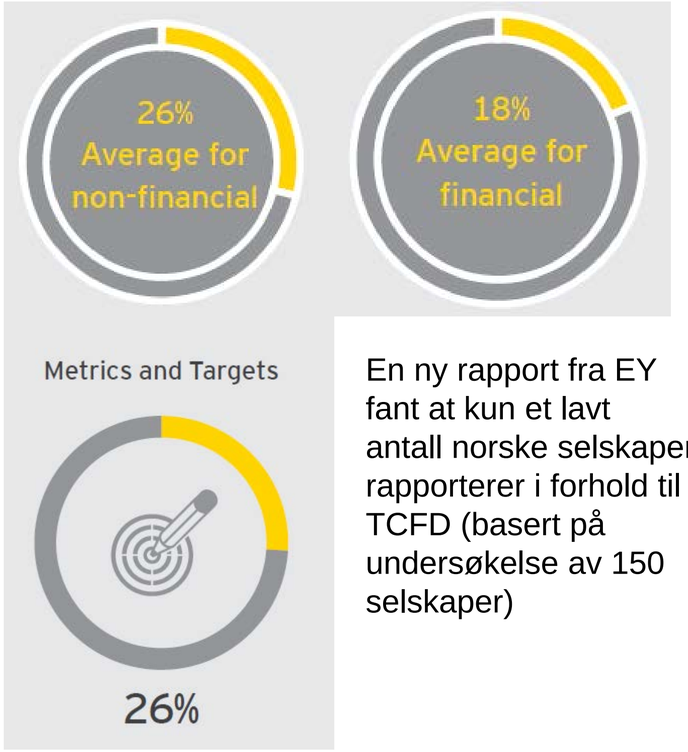
Investorer begynner å rapportere på hvordan klimarisiko påvirker dem…

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) rammeverk for frivillige rapportering av klimarelatert finansiell risiko.



TCFD: https://www.fsb-tcfd.org

…men det er en lang vei å gå.



En ny rapport fra EY fant at kun et lavt antall norske selskaper rapporterer i forhold til TCFD (basert på undersøkelse av 150 selskaper)

EY (2017)

Innhold

- Klimarisiko for finansnæringen
- Grønne obligasjoner
- CICERO Second opinions for grønne obligasjoner

Veien til lavutslipps-samfunn – finansielle risikoer og muligheter



I dag

Grønne obligasjoner

- Gjeldsprodukt for å ta opp lån i finansmarkedet
- Innhentet kapital kan kun investeres i grønne prosjekter
- Ingen juridisk forskjell mellom grønne og tradisjonelle obligasjoner



2050

Hvem bestemmer hva som er grønt?





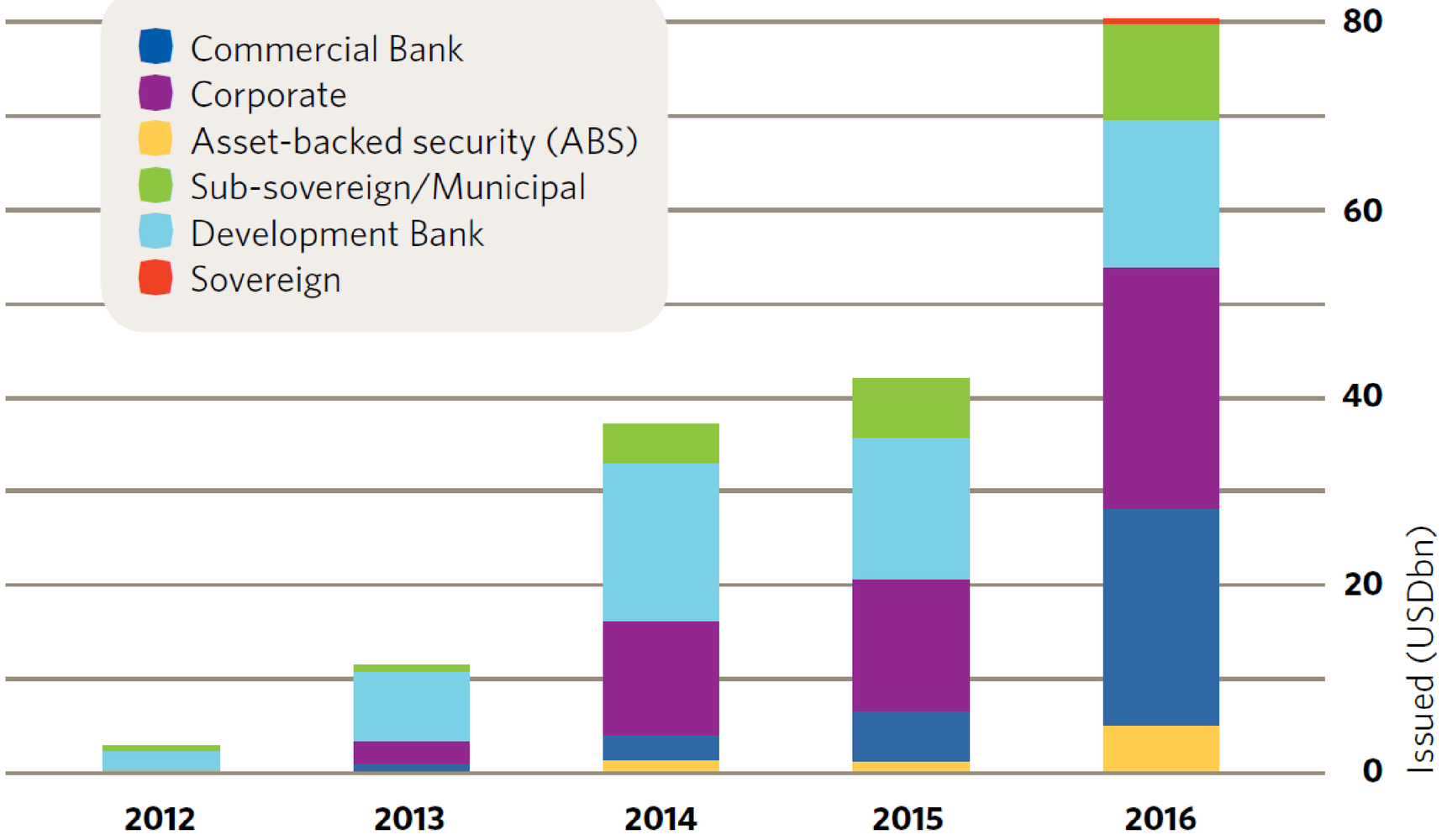
«Å investere i energieffektivisering i oljeraffinerier, dersom dette medfører at raffineriene drives lenger enn d ville gjort uten investeringene, er problematisk. (...) Det er et godt tegn at dette ble gjenstand for diskusjoner og en god del kritikk blant investorene i det grønne obligasjonsmarkedet da Repsol utstedte grønne obligasjoner med dette formålet i våres», skriver innleggsforfatteren. Foto: Dominique Faget/AFP/NTB Scanpix

- Green Bond Principles
- Børser
- Standarder
- Uavhengige vurderinger

°CICERO

Kilde: Environmental Finance

- Antall grønne obligasjoner **doblet i 2016** og **forventes å doble igjen i 2017**
- 2017: Allerede over 100 mrd. USD
- Ungt marked og fortsatt mulighet for norske aktører å ta en lederrolle



Source: CBI

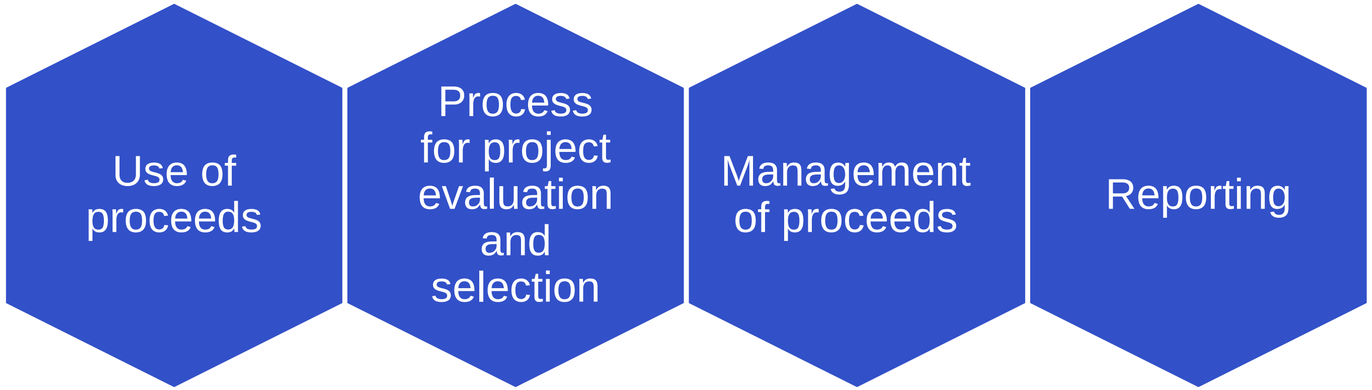
°CICERO

Innhold

- Klimarisiko for finansnæringen
- Grønne obligasjoner
- CICERO Second opinions for grønne obligasjoner

Transparens = Trygghet for investorer

- Utsteder skal utvikle eget rammeverk for Grønne obligasjoner:



- CICERO 2nd opinion gir en «grønn rating» basert på rammeverket:

°CICERO Shades of Green

CICERO Shades of Green

SHADES OF GREEN	EXAMPLES
Dark green is allocated to projects and solutions that correspond to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future.	 Wind energy projects with a governance structure that integrates environmental concerns
Medium green is allocated to projects and solutions that represent steps towards the long-term vision, but are not quite there yet.	 Plug-in hybrid busses
Light green is allocated to projects and solutions that are environmentally friendly but do not by themselves represent or contribute to the long-term vision.	 Efficiency in fossil fuel infrastructure that decreases cumulative emissions
Brown for projects that are in opposition to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future.	 New infrastructure for coal

Muligheter for Grønne obligasjoner



Den elektriske arbeidsbåten bygges over samme design som MS Marion, en 13,5 meter bred og 7,65 meter bred katamaran med en besetning på 2-3 personer. Marion kan transportere opptil 30 tonn på dekk og er utstyr med en 32 tonns kran. (Bilde: Ørnli Slipp)

Norge får verdens første elektriske havbruksbåt

En 13 meter lang katamaran.

AV: TORE STENSVOLD | SKIP | PUBLISERT: 29. APRIL 2016 - 06:00



Bent Gabrielsen seiler ut fra Vannvåg i Karlsøy kommune og har 2,5 timer steaming før han kan starte fiskingen. (Bilde: Selfa Arctic)

FISKEBÅT PÅ BATTERI

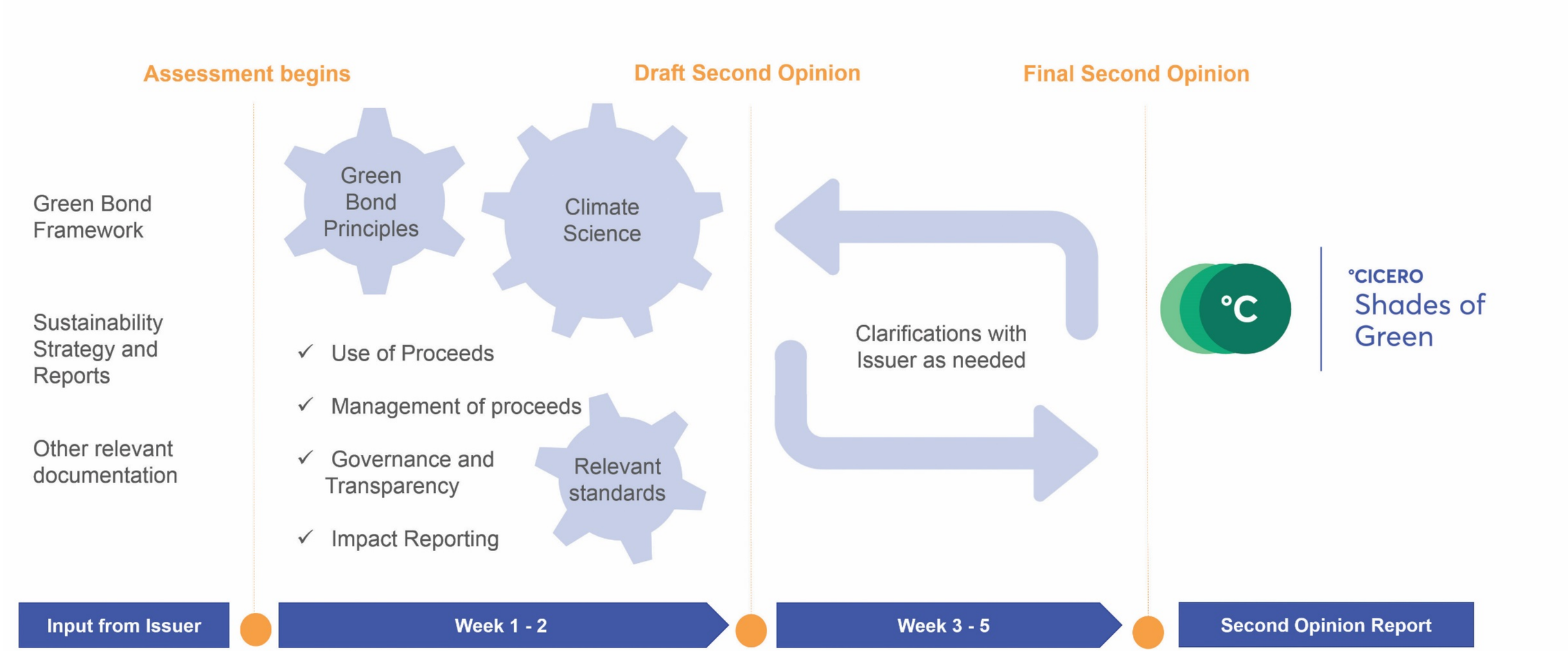
Batterifiskebåten Karoline: Ett år uten driftsavbrudd

Verdens første batteridrevne sjark har vært på fiske i ett år uten tekniske problemer som har ført til avbrutt fiske.

AV: TORE STENSVOLD | SKIP | PUBLISERT: 22. AUG. 2016 - 12:27

°CICERO

Second Opinion Prosessen



Oppsummert

- Investorer anser klimarisiko som finansiell risiko.
- Veien til lavutslipps-samfunn innebærer risikoer for investeringer – Grønne obligasjoner er i mindre grad utsatt for klimarisiko.
- CICERO gir en «grønn rating» for grønne obligasjoner. Dette gir investorer transparens og trygghet på «det grønne» innholdet.
- Grønne obligasjoner er et verktøy for klimarelaterte omstillinger i havbruksnæringen.

°CICERO

Alexander Berg
a.o.berg@cicero.oslo.no

cicero_klima
cicero.oslo.no
cicerosenterforklimaforskning