

Lauri Saraste 12.12.2018

Vastuullisuus ja vakuutustoiminta



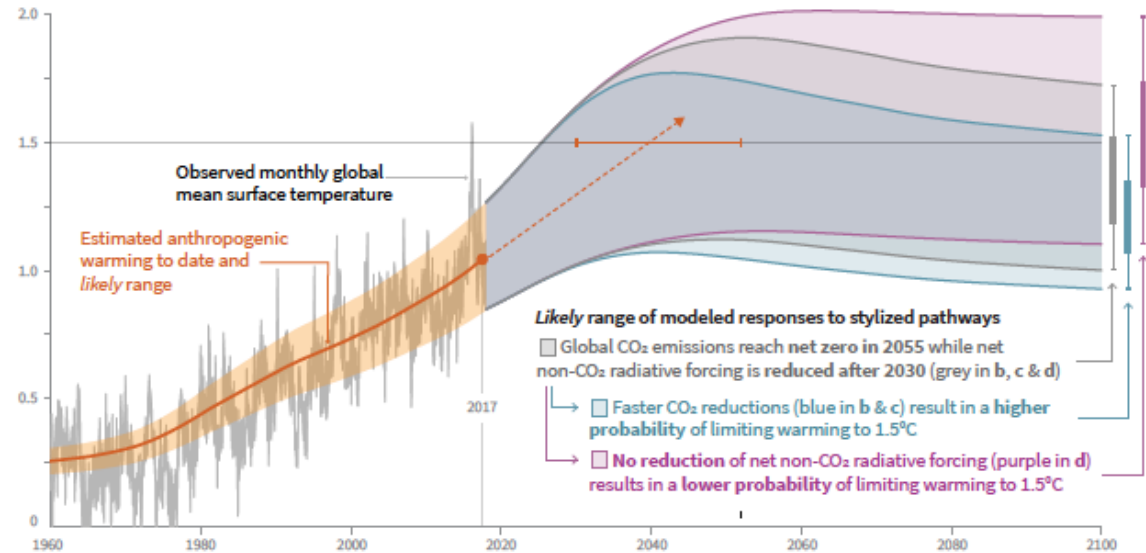
ESG – environmental: Ilmaston muutos yleisesti

- Maapallon lämpötila on noussut nyt yhden asteen ja toteamme sen vaikutuksia parhaillaan.
- Pariisin ilmastopöytäkirja (2016) asetti toimenpidepaketin yhteiskuntien muuttamiselle vähemmän ilmastoa kuormittavaan suuntaan seuraavan 10-15 vuoden aikana ja totesi että näillä toimenpiteillä maapallon lämpötilan nousu voitaisiin pysäyttää 1,5² – 2 asteeseen

Cumulative emissions of CO₂ and future non-CO₂ radiative forcing determine the probability of limiting warming to 1.5°C

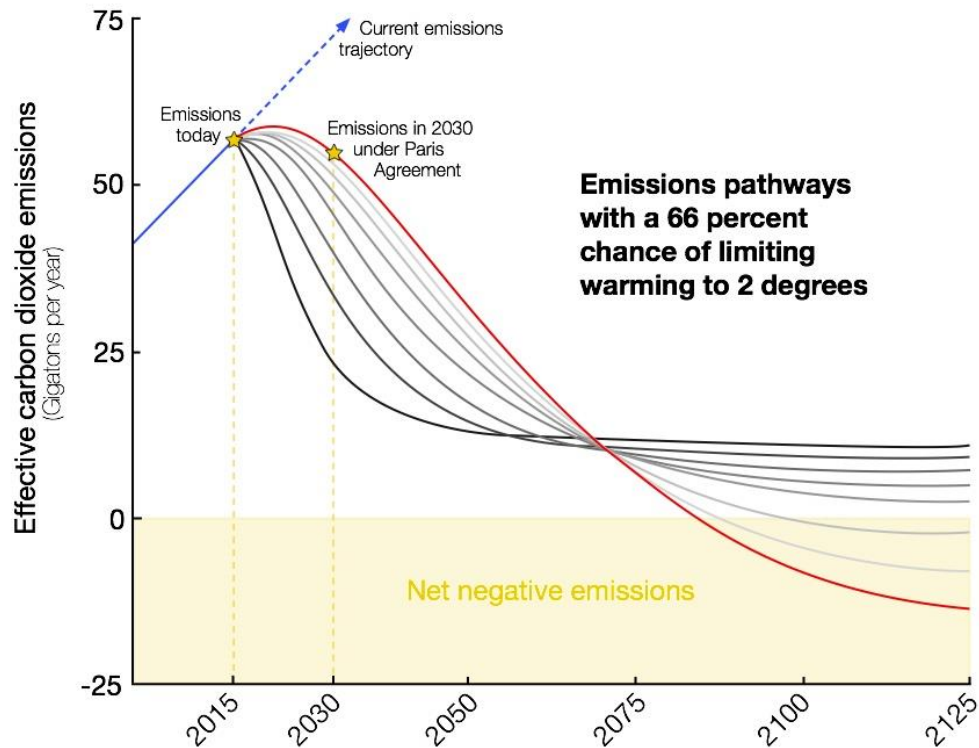
a) Observed global temperature change and modeled responses to stylized anthropogenic emission and forcing pathways

Global warming relative to 1850-1900 (°C)



Source: IPCC climate report 10/2018

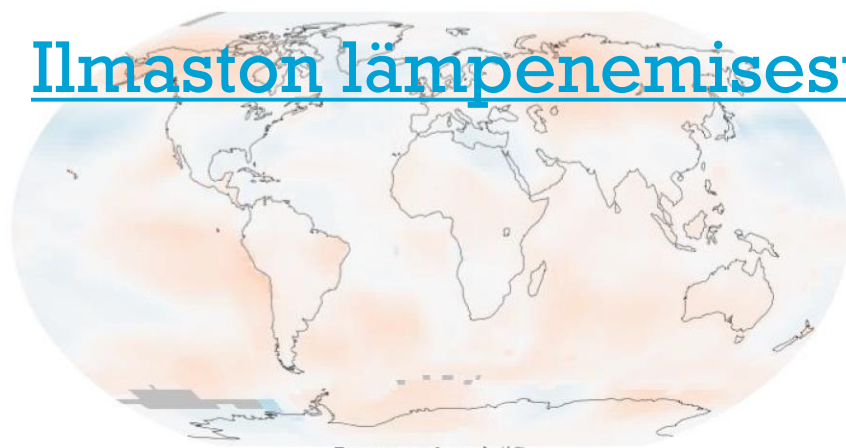
Ilmaston muutoksen vaikutukset



Source: IPCC climate report 10/2018

- Lokakuun alussa julkaistu YK:n IPCC raportti tarkensi arviota ja totesi että 1,5 asteen lämpeneminen on vielä siedettävä mutta yhteiskuntien on muututtava seuraavan 12 vuoden aikana paljon (liikenne, asuminen, teollisuus, ruoantuotanto).
- Mikäli lämpenemistä ei saada hillittyä johtaa tämä pitkällä aikavälillä ennakoitua vakavimpiin seurauksiin (kuivuus, tulvat, myrskyt, lämpöaallot ja seurauksena köyhyys, nälänhätä ja muuttovirrat)

Ilmaston lämpenemisestä on tarjolla paljon faktaa



Temperature Anomaly ($^{\circ}\text{C}$)
-2.5 0 2.5

1975-84

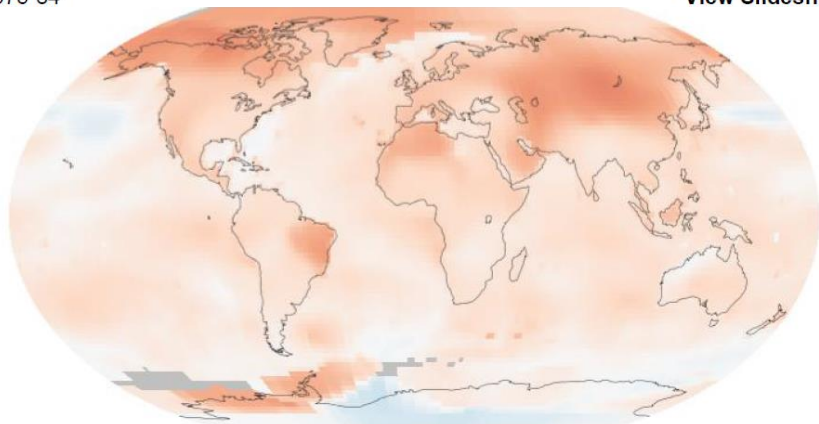
[View Slideshow](#)



Temperature Anomaly ($^{\circ}\text{C}$)
-2.5 0 2.5

1985-94

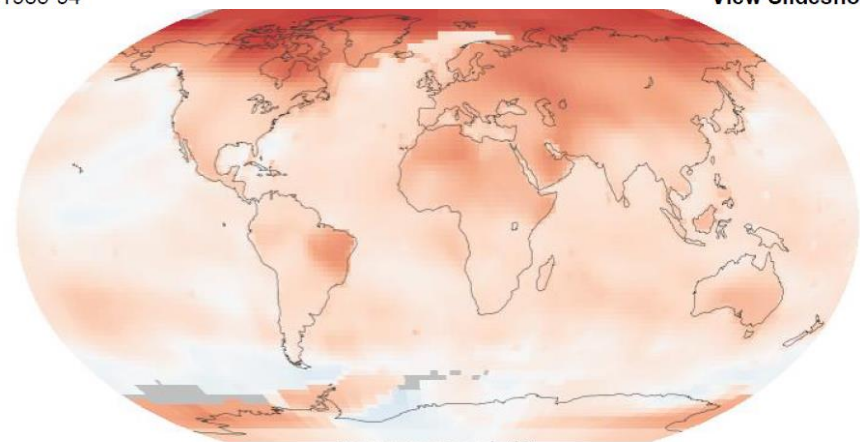
[View Slideshow](#)



Temperature Anomaly ($^{\circ}\text{C}$)
-2.5 0 2.5

1995-2004

[View Slideshow](#)



Temperature Anomaly ($^{\circ}\text{C}$)
-2.5 0 2.5

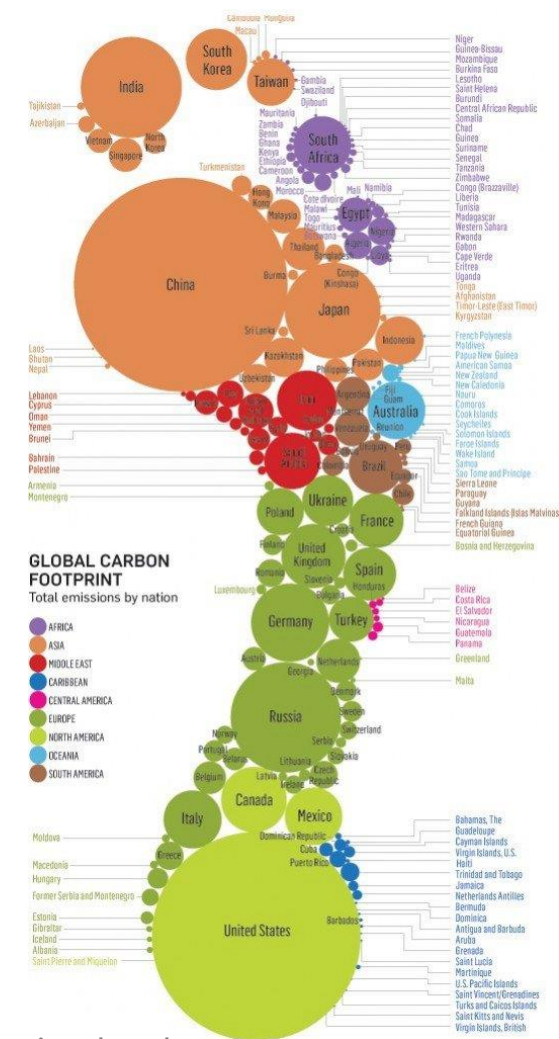
2005-14

[View Slideshow](#)

Source: <https://earthobservatory.nasa.gov/world-of-change/>

Ilmaston muutos ja yhteiskunnat

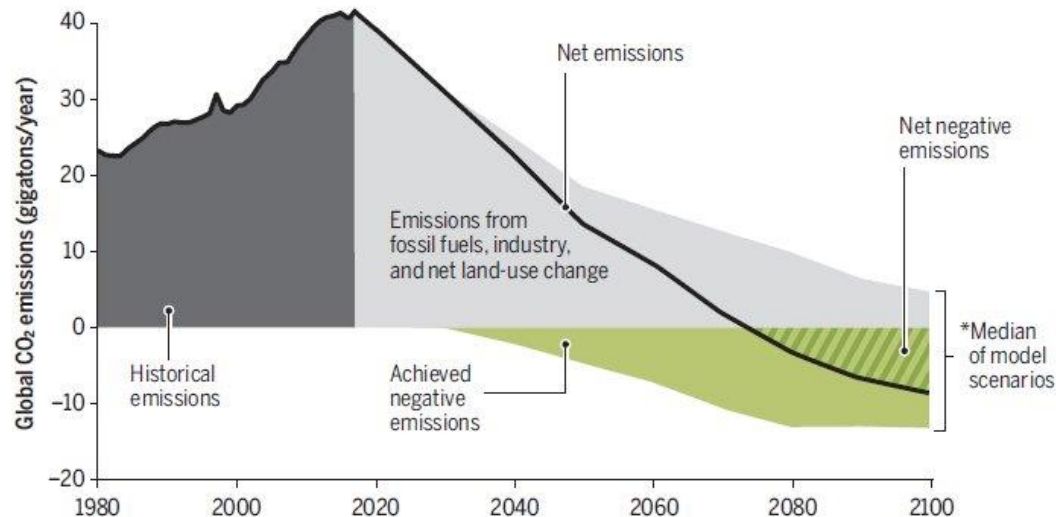
- Poliittista tahtotilaa on tarkennettu Euroopassa ja toimenpiteet aloitettu laajasti sen osalta kuinka eri toimialat, ml. vakuutustoiminta, muuttaisivat toimintaansa kestävämpään suuntaan
 - Suomessa mm. kunnat ovat antaneet hiilineuraali vuonna 2025 – 2030 lupauksia, eläkeyhtiöt ovat muuttaneet tapaansa sijoittaa (ja vaikuttaa) ja monet yritykset ovat tunnistaneeet asian. Yhteiskunta näyttää jo muuttuvan, kysymys lähinnä kuinka nopeasti ja mitkä tekijät koetaan kaikkein tärkeimmiksi?
 - Myös ihmisten asenteet ovat muuttumassa, mikä viimekädessä ratkaisee kuinka nopeasti ja laajasti muutokset tapahtuvat
 - Kulutustottumukset
 - Säästäminen
 - Palveluiden ostaminen
- Tämä kaikella voi olla erittäin merkittävä vaikutus kansantalouteen



Vakuutusyhtiöiden rooli tässä kehityksessä?

A global unwinding

In order to prevent the world from warming more than 2°C, models count on the fast development of NETs. But many scientists question whether they can be scaled up in time.



*Median values at 10-year time steps of 18 scenarios evaluated by six models using shared socioeconomic pathways assessed in the next report of the Intergovernmental Panel on Climate Change.

- Vakuutusyhtiöiden kannalta asiakkaiden tahtotila on tärkeä ottaa huomioon toiminnassa mutta myös yhteiskunnan muutoksien ennakointi on tärkeää.
- Minkälaista kehitystä tukemassa yhtiöt haluavat olla mukana ja missä eivät?
- Se miten yhtiöt sijoittavat varojaan tai vakuuttavat yrityksiä ja ihmisiä sanelee pitkälti yhtiön tulevan menestyksen.
- Yhtiöt joutuvat ottamaan kantaa haluavatko muuttaa strategiaa linjauksiaan sekä liiketoimintaa ohjaavia periaatteitaan (Esim. sijoitus, UW ja riskienhallintapolitiikat).

ESG:n perusasiat



- Vastuullisella vakuuttamisella ja sijoittamisella tarkoitetaan **ympäristöasioiden, sosiaaliseen vastuuseen liittyvien tekijöiden sekä hallintotapa-asioiden** eli ns. ESG-asioiden (Environment, Social and Governance) huomioon ottamista toiminnassa.
- Vastuullisessa vakuuttamisessa tai sijoittamisessa **ei ole olemassa yhtä tai ainoaa tapaa**, vaan jokainen valitsee omaan strategiaansa sopivat työkalut.
- **Sääilmiöt aiheuttavat Suomessa riskejä jo nykyilmastossa.** Muun muassa rajuilmat, helleaallot ja rankkasateet aiheuttavat taloudellisia ja terveydellisiä vaikutuksia sekä yleistä haittaa.
- **Tulevaisuudessa riskit muuttuvat** ilmastonmuutoksen muuttaessa jo nykyäänkin haitallisia sääilmiöitä. Ilmastonmuutos tuo vähitellen kasvavia riskejä erityisesti ekosysteemeille ja infrastruktuurille.

YK näkyvästi esillä vastuullisuus asioissa

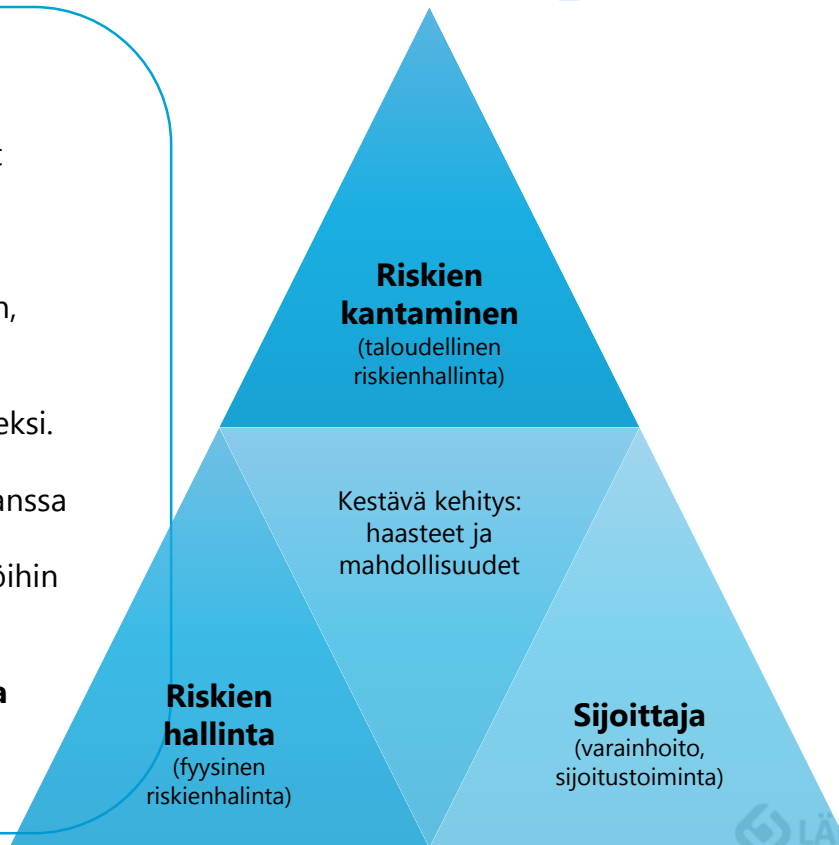
SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

Arvio:
Euroopan
vakuutus-
yhtiöihin
nopeimmin
vaikuttaa

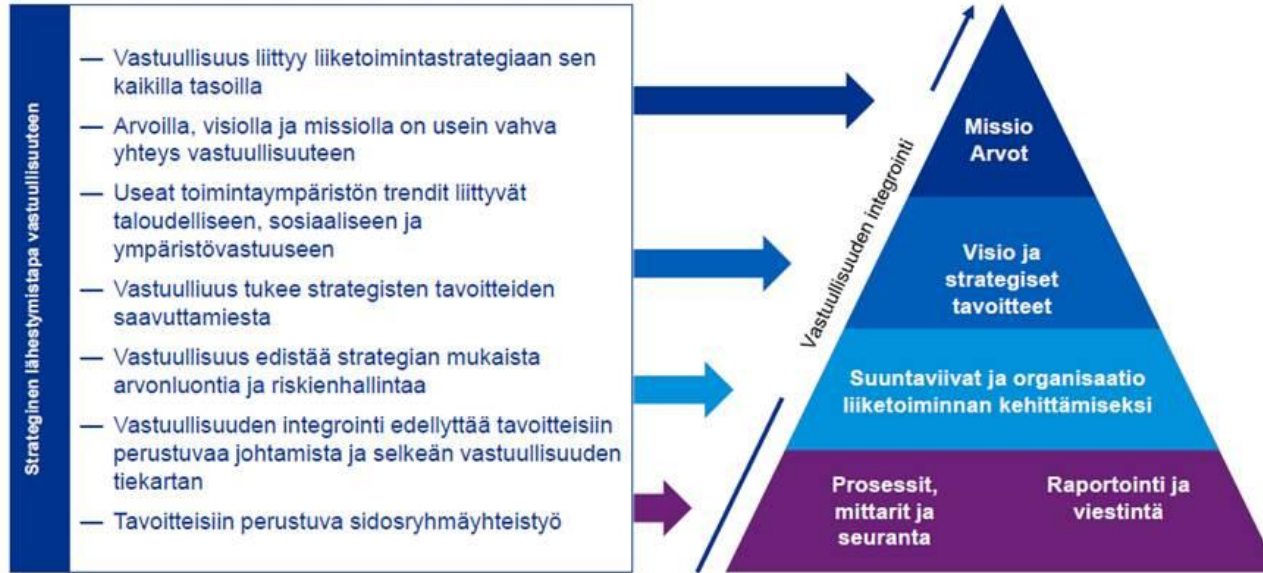


YK:n vastuullisen vakuutustoiminnan periaatteet

1. **Sisällytämme päätöksentekoomme** vakuutustoimintamme kannalta olennaiset ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan liittyvät kysymykset.
2. **Teemme yhteistyötä asiakkaidemme ja kumppanien** kanssa ympäristöasioihin, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapoihin liittyvän tietoisuuden lisäämiseksi, riskien hallitsemiseksi sekä ratkaisujen kehittämiseksi.
3. Toimimme **yhteistyössä hallitusten, viranomaisten** ja muiden sidosryhmien kanssa edistääksemme laajasti ympäristöasioihin, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintokäytäntöihin liittyviä toimenpiteitä yhteiskunnassa.
4. Osoitamme vastuumme toteutumista ja toimintamme läpinäkyvyyttä **julkaisemalla säännöllisesti tietoa** edistymisestämme periaatteiden toteuttamisessa.



Vastuullisuuden integrointi liiketoimintastrategiaan



Financial Stability Board (FSB) Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Core Elements of Recommended Climate-Related Financial Disclosures



Governance

The organization's governance around climate-related risks and opportunities

Strategy

The actual and potential impacts of climate-related risks and opportunities on the organization's businesses, strategy, and financial planning

Risk Management

The processes used by the organization to identify, assess, and manage climate-related risks

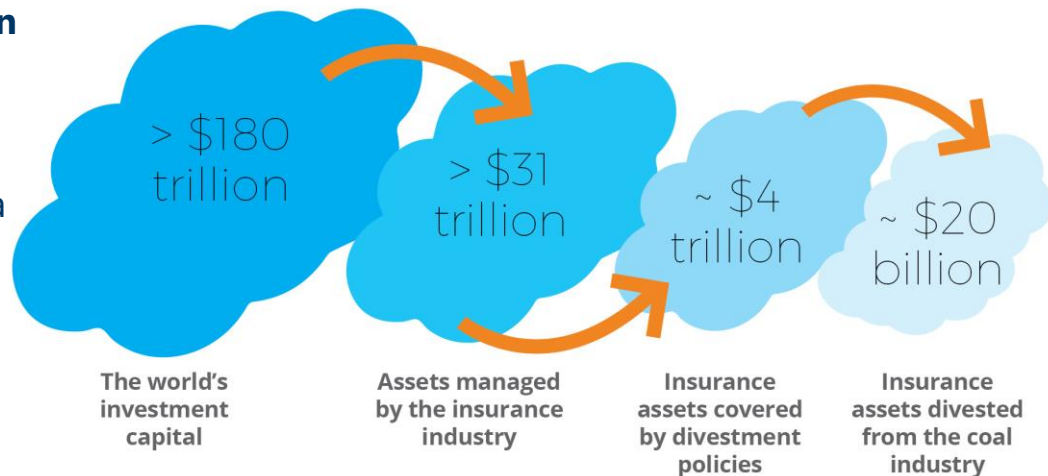
Metrics and Targets

The metrics and targets used to assess and manage relevant climate-related risks and opportunities

Ilmiö: Insure coal no more

- The sunrise project Australiassa (<https://sunriseproject.org.au/>)
- Visio: **Energy from the sun, wind and water can cut greenhouse pollution** and provide clean, abundant energy for all. But **fossil fuel companies** continue to undermine action on climate change and **block renewables at every step**. Social movements have the power to change this. People power can overcome the political influence of the fossil fuel lobby to help solve the climate crisis for all of us.
- Projektit: **Shifting global finance**, protecting Australian ecosystems, moving Australia beyond coal
- Saanut monet Euroopan suurista vakuutusyhtiöistä tekemään **linjauksia hiileen sijoittamiseen, sen vakuuttamiseen** sekä hiilen osuuteen muussa toiminnassaan (non-financial reporting)
- Meneillään **Carmichael coal mine – case** Australiassa, jossa aluksi kaivoksen oli vaikea saada rahoitusta, nyt katsotaan saavatko vakuutuksen
- UN: meneillä maailmassa **1380 uutta hiilikaivoshanketta** joista yksikään ei saisi mennä maaliin jos IPCC:n tavoitteissa halutaan pysyä

INSURANCE ASSETS DIVESTED FROM THE COAL INDUSTRY



Source: <https://unfriendcoal.com/coal-insurance/>

Ilmiö: Insure coal no more

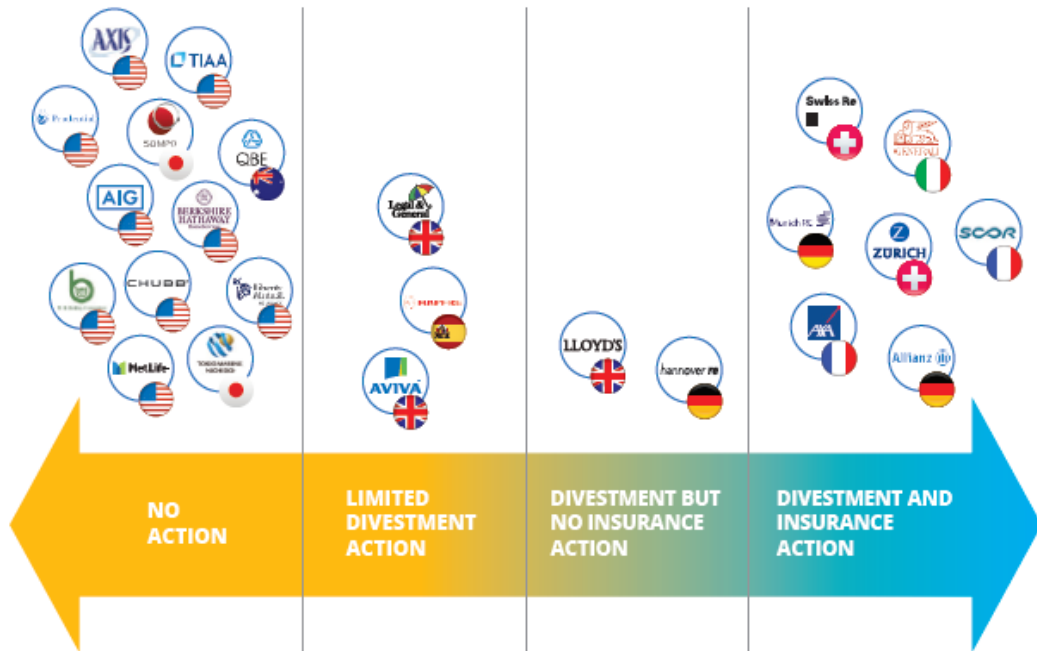
- Kehitetty oma tulostkortti benchmarkkaukseen ja tuomaan asiaa julki esim. kuluttajille
- Sekä sijoitus-, että vakuutuspuoli katetaan
- Mittaustapa epäselvä, mistä teoista palkitaan yms.
- Selvää on että kovin hienojakoinen ei mittari vielä ole koska dataa on huonosti saatavilla
- <https://unfriendcoal.com/scorecard/>

	COUNTRY	COAL INSURANCE		COAL DIVESTMENT			OTHER CLIMATE LEADERSHIP	
		RANK	SCORE	RANK	ASSETS*	SCORE	RANK	SCORE
Swiss Re		1	5.3	1	\$156 bn	6.5	4	7.8
Generali		2	3.9	6	\$581 bn	4.2	7	5.2
Zurich		3	3.6	3	\$276 bn	4.8	2	8.3
Allianz		4	3.2	5	\$649 bn	4.3	4	7.8
AXA		5	2.5	2	\$1,723 bn	5.7	1	8.7
SCOR		6	1.7	3	\$18 bn	4.8	7	5.2
Munich Re		6	1.7	8	\$268 bn	3.7	12	3.5
Mapfre		8	0.7	10		2.3	17	1.3
Hannover Re		9	0.0	7	\$64 bn	4.0	16	1.7
Lloyd's		9	0.0	9	\$4 bn	3.5	13	2.6
Aviva		n/a		11		1.7	2	8.3
Legal & General		n/a		12		0.4	6	6.1
QBE		9	0.0	13		0.0	9	4.8
Sompo		9	0.0	13		0.0	10	4.3
Tokio Marine		9	0.0	13		0.0	11	3.9
Prudential		n/a		13		0.0	14	2.2
TIAA Family		n/a		13		0.0	14	2.2
AIG		9	0.0	13		0.0	18	0.9
Chubb		9	0.0	13		0.0	18	0.9
MetLife		n/a		13		0.0	20	0.4
Axis Capital		9	0.0	13		0.0	21	0.0
W.R. Berkley		9	0.0	13		0.0	21	0.0
Berkshire Hathaway		9	0.0	13		0.0	21	0.0
Liberty Mutual		9	0.0	13		0.0	21	0.0

Ilmiö: Insure coal no more

- Vakuutusyhtiöiden toimenpiteet jakaantuvat vielä huomattavasti riippuen siitä missä yhtiön kotipaikka on
- Toimijat kuitenkin globaaleita joten jos kuluttajien pää kääntyy niin tämä voi vaatia ripeitäkin muutoksia monilta toimijoilta jotka eivät vielä ole aktivoituneet
- Ilmiö leviää muuhunkin teollisuuteen kuten Öljyhiekka (bitumi, Tar sand), Riistokalastus yms.
- Jotkut toimijat kertoneet että siirtyvät sijoitus ja vakuutustoiminnaan pois niistä toimialoista jotka eivät ole kestäviä IPCC:n 2% ilmastonlämpenemisen kanssa
- FIGURE 2: EUROPEAN VS US INSURERS**
-
- The figure shows four categories of insurers based on their climate action:
- NO ACTION:** Includes Axis Capital, TIAA, MetLife, Chubb, Allianz, etc.
 - LIMITED DIVESTMENT ACTION:** Includes Legat & Co., Aviva, etc.
 - DIVESTMENT BUT NO INSURANCE ACTION:** Includes Lloyd's, Hannover Re, etc.
 - DIVESTMENT AND INSURANCE ACTION:** Includes Swiss Re, Zurich, Allianz, etc.
- Source: <https://unfriendsof.com/scorcard/>

FIGURE 2: EUROPEAN VS US INSURERS

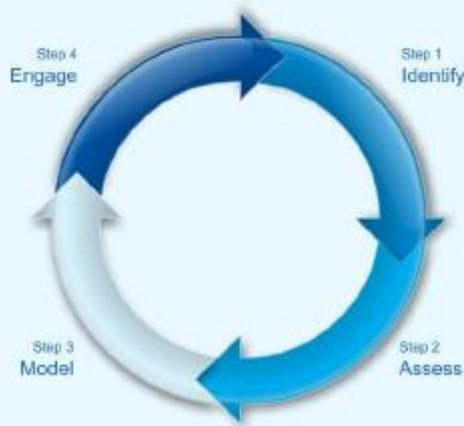


Source: <https://unfriendcoal.com/scorecard/>

Vastuullisuus ja sijoitustoiminta

- UN Principles of Responsible Investments antaa yleisen kehikon asialle
- Tunnistettuna kysymyksenä data, käsitteet ja taksonomia – miten sijoittaa jos riskiprofiili ja luonne epäselvä?

Four-step process for integration



Click on the arrow to see description

Select the process to see the definition

❖ Step 1 – Identify

What are the relevant ESG issues for the target investment?

❖ Step 2 – Assess

How is the target investment affected by these issues and to what degree?

❖ Step 3 – Model

How are ESG issues accounted for in financial projections and risk assessment models?

❖ Step 4 – Engage

Is there an opportunity to mitigate residual ESG risk through shareholder engagement and voting?

Vastuullisuus ja sijoitustoiminta

- **Jako sijoituksiin epäselvä:** vihreät ja ruskeat sijoitukset – tyyppinen jako ei paljoa kerro. Löytyy myös green bonds ja transition bonds tyyppistä jakoa (on siirtymässä vihreämmäksi)
- **Transitiota sijoituspolitiikasta toiseen** pidetään riskinä sekä instituutiosijoittajalle että makrovakauden näkökulmasta
- **Miten sijoitushorisontti vaikuttaa** – monella toimijalla jolla pitkä horisontti niin enemmän kiinnostusta – ESG:t tarjoavat matalamman volatiliiteetin pitkällä aikavälillä ja vähentävät häntäriskiä?
- Avoimen lähdekoodin ESG-periaatteet huomioivia (ESG's for ESG's) **sijoitusmalleja tarjolla**, esim. Cambridge institute for sustainability leadership
- Jotkut vakuutusyhtiöt lähteneet avaamaan **riskin käsitettä** – mikä loppujen lopuksi on kaikkein haitallisinta heille? – ja tätä riskipohdintaa vasten sitten liiketoimintamallien mukautusta
- Myös **vaikuttavuuden käsite** tärkeä sekä asiakkaille että mahdollisille sijoittajille – mikä koetaan vaikuttavaksi toiminnaksi?
- Tärkeä kysymys myös miltä osin vastuullisuus teemaa tulee ohjata **regulaatiolla** ja miltä osin riittää että luodaan **kannustimia** tai ne syntyvät itsestään? Yhtenäinen kehikko tarvitaan jotta dataa saadaan päätöksenteon tueksi.

Assess the breadth of asset types exposed to transition risk and opportunity

Step 2

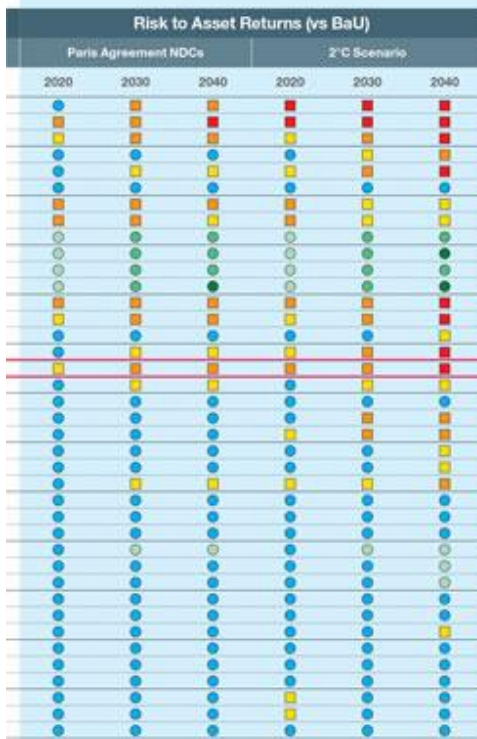
Define potential impact of transition risk at asset level

Indicate investment options for **asset managers and owners** to help improve asset resilience

Step 3

Incorporate transition impacts into an asset financial model

Enable quantification of potential impact on **asset returns, investment options or exit strategies**



Financial Driver Analysis		Infrastructure Risk Exposure Matrix				Asset Impact Identification					
Impact Category	Financial Driver	Asset Class Region	Data Sources & Indicators	2020	2030	2040	Asset Specific Location	Data Sources & Indicators	2020	2030	2040
Revenue	Rev: Utilization of gas distribution infrastructure	EU	IEA WEO Natural gas demand (Total Primary Energy Demand)	●	●	●	[country]	EU Commission (country specific scenarios)	●	●	●
	CapEx & OpEx: Emission reduction requirements		EU Commission policy and technology trends (internal)	●	●	●		Government policy and asset specific (carbon intensity)	●	●	●
Cost	OpEx: Carbon pricing		World Bank EU ETS Historic data, government policy IEA WEO	●	●	●		EU ETS IEA WEO (country specific regulations)	●	●	●

Financial driver contribution to asset returns:

■ High ■ Medium ■ Low

Scenario vs BAU impact on financial driver:

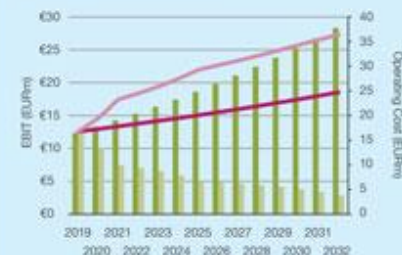
● Minimal impact (<10%) ● Low opp (10-25%)

● Med app (25-50%) ● High app (>50%)

Low risk Med risk High risk

Asset Example: EU Gas Distribution

Risk Exposure is high in the 2°C scenario. **Financial driver analysis** shows a risk to gas demand in the EU, with a potential decline of more than 25% by the early 2030s compared with the base case, according to the International Energy Agency (IEA) 2°C scenario. Assuming a direct relationship between demand and asset utilisation, this suggests declining asset revenues. Leveraging a range of **scenario datasets** and accounting also for increases in OpEx, **financial modelling indicates that EBIT for the specific asset** could fall by more than 70% against base case, under a 2°C scenario.



EBIT Base Case

EBIT 2°C Scenario

OpEx Base Case

— OpEx 2°C Scenario

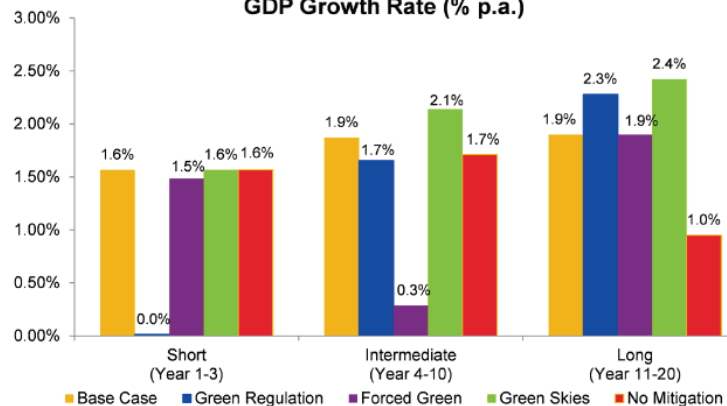
Aon:n paperi – climate change challenges 2018

Paperissa esitellään 5 erilaista skenaariota pohjalle UK:n yhteiskunta muutoksista ja sen vaikutuksista talouteen:

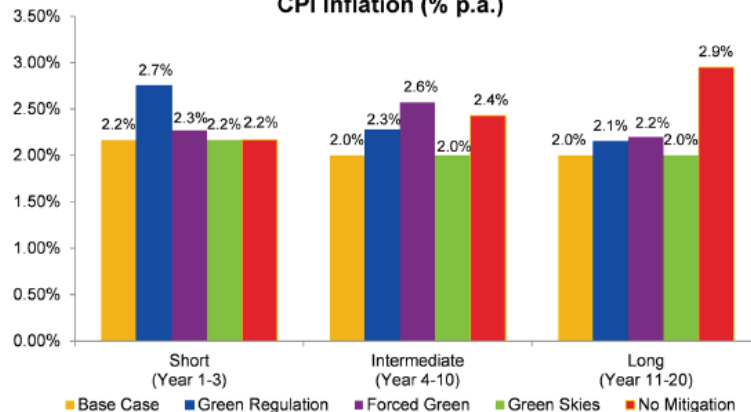
1. In our **base case scenario** we assume that asset returns are in line with our long-term return views of what is currently priced into the market. These implicitly assume that the worst effects of climate change do not come about, (as the effects of climate change are not as damaging as first thought) with global warming limited to between 2°C and 2.5°C above pre-industrial averages.
2. The **green regulation scenario** considers the impact of immediate, coordinated action to tackle
3. The **forced green scenario** explores the impact of delayed action for five years, with governments eventually forced to address greenhouse gas emissions due to increasing extreme weather events.
4. The **green skies scenario** shows how rapid advancement of green technology, private innovation and tiered environmental regulation and greenhouse gas taxes could achieve a smooth transition to a low carbon world.
5. A **no mitigation scenario** considers the potential impact of climate change if insufficient sustainable policy action is undertaken to manage global temperatures effectively over the next 10 years.

Aon:n paperi – climate change challenges 2018

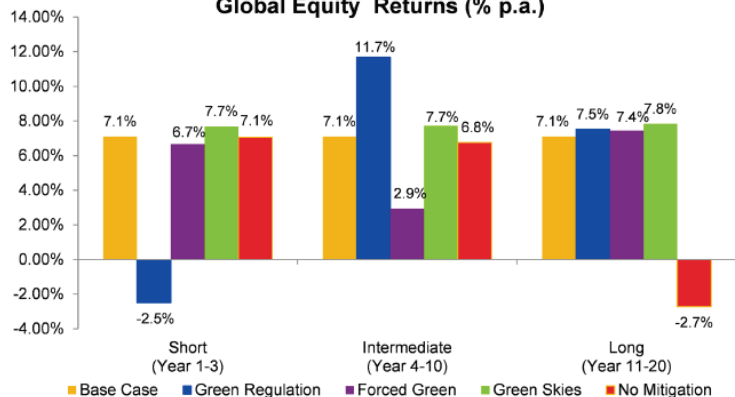
GDP Growth Rate (% p.a.)



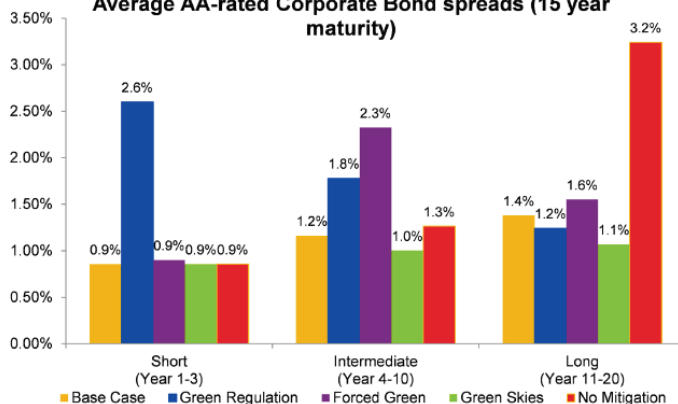
CPI Inflation (% p.a.)



Global Equity Returns (% p.a.)



Average AA-rated Corporate Bond spreads (15 year maturity)



Source:
<http://www.aon.com/ge/media/8ddb2a56-c1a9-4689-81e6-f3b7c178e57c/Climate-Challenges.aspx>

Aon:n paperi – tulokset

Table 3 Climate Change scenario impact

TWENTY YEAR IMPACT														
	Base Case World events unfold in a fashion consistent with our Capital Market Assumptions events.		Green Regulation Scenario Coordinated global action is taken to immediately tackle climate change.			Forced Green Scenario Delayed climate action until governments are eventually forced to address greenhouse gas emissions due to increasing extreme weather			Green Skies Scenario Rapid advancement of green technologies, green finance and tiered carbon tax regulation drives a smooth transition to a low carbon global economy.			No Mitigation Scenario Short-term economic growth is prioritised over environmental action, which leads to dangerous levels of global manning.		
Relative to the base case:			Lower	Similar	Higher	Lower	Similar	Higher	Lower	Similar	Higher	Lower	Similar	Higher
Growth Rate	UK growth slows over the next two years due to Brexit and then recovers.	Short Term (1-3 yrs)	■	□	□	■	■	□	□	■	□	□	■	□
	UK and global growth is in line with long-term consensus expectations.	Intermediate Term (4-10 yrs)	■	□	□	■	■	□	□	□	■	■	□	□
		Long Term (11-20 yrs)	□	□	■	□	□	□	□	□	■	■	□	□
Inflation Rate	UK inflation remains high in the first year due to sterling weakness from Brexit.	Short Term (1-3 yrs)	□	□	■	□	■	■	□	■	□	□	■	□
	Inflation remains close to the Bank of England target of 2%.	Intermediate Term (4-10 yrs)	□	□	■	□	□	■	□	■	□	□	□	■
		Long Term (11-20 yrs)	□	□	■	□	□	■	□	■	□	□	□	■
Fixed Interest Government Bond Yields	Nominal yields gradually rise to higher levels as there is a gradual improvement in global growth prospects.	Short Term (1-3 yrs)	□	■	■	□	□	□	□	■	□	□	■	□
	Nominal yields stabilise.	Intermediate Term (4-10 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	■	□	■	□	□
		Long Term (11-20 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	■	□	■	□	□
Index Linked Government Bond Yields	Real yields gradually rise as there is a gradual improvement in global growth prospects	Short Term (1-3 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	■	□	■	□	□
		Intermediate Term (4-10 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	■	□	■	□	□
		Long Term (11-20 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	■	□	■	□	□
Corporate Bond Spreads	Corporate spreads stabilise at slightly higher levels and remain broadly stable.	Short Term (1-3 yrs)	□	□	■	□	■	□	□	■	□	□	■	□
	Corporate spreads remain stable.	Intermediate Term (4-10 yrs)	□	□	■	□	□	■	■	□	□	□	□	■
		Long Term (11-20 yrs)	■	□	□	□	□	■	■	□	□	□	□	■
Global Equity Returns	Equity returns are in line with our long-term return capital market assumptions.	Short Term (1-3 yrs)	■	□	□	■	□	□	□	□	■	□	■	□
		Intermediate Term (4-10 yrs)	□	□	■	■	□	□	□	□	■	■	□	□
		Long Term (11-20 yrs)	□	□	■	□	□	■	□	□	■	■	□	□

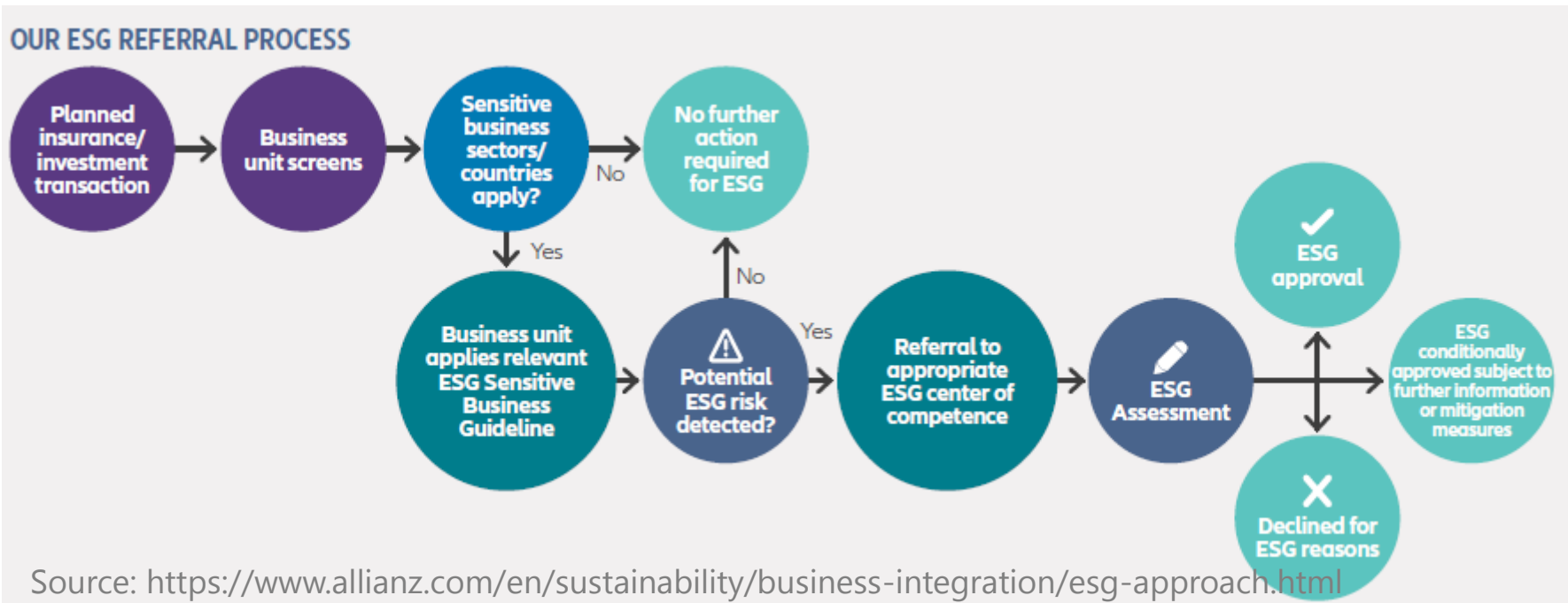
Source:
<http://www.aon.com/getmedia/8ddb2a56-c1a9-4689-81e6-f3b7c178e57c/Climate-Challenges.aspx>

Esimerkki: Vahingon kokonaisvaikutukset



Case Allianz: ESG Vahinkovakuuttamisessa

- ESG tekijät saadaan pian mukaan automaattisen UW:n prosessiin (Algoritmit tekevät riskivalinnan)
- Proxyt tarvitaan kullekin vakuutusriskille: vahinkoennuste, työntekijät, oikeudelliset, yms.
- Hiilijalanjälki oma tekijänsä, tiettyjä toimialoja ei vakuuteta



Vakuutusvalvojat jo aktiivisia - PRA consultation of climate risks

- **Governance**

- 3.3 The PRA proposes that firms fully embed the consideration of the financial risks from climate change into their governance framework. In particular, the PRA considers board-level engagement and accountability important to ensure there is adequate oversight of the firm's business strategy and risk appetite. The PRA would also expect that the board and its sub-committees have clear responsibilities for managing the financial risks from climate change, including individual responsibility(ies) for the relevant existing Senior Management Function (SMF) holder(s).

- **Risk management**

- 3.4 The PRA proposes that firms address the financial risks from climate change through their existing risk management framework, in line with their board-approved risk appetite, while recognising that the nature of financial risks from climate change requires a strategic approach. Firms would be expected to identify, measure, monitor, manage, and report on their exposure to these risks. Firms should be able to evidence this in the written risk management policy, management information and board risk reports.

Vakuutusvalvojat jo aktiivisia - PRA consultation of climate risks

- **Scenario analysis**

- 3.5 Where proportionate, the PRA proposes that firms use scenario analysis to assess the impact of the financial risks from climate change on their current business strategy, and to inform the risk identification process. The scenarios should address a range of outcomes on the transition to a lower-carbon economy and a range of climate change scenarios leading to increased physical risks. The scenarios should, where appropriate, include a short and a longer term assessment. It is expected that firms' approaches will develop and mature over time.

- **Disclosure**

- 3.6 The PRA expects that firms will develop and maintain an appropriate approach to disclosure of climate-related financial risks, which takes into account not only the interaction with existing categories of risk, but also the distinctive elements of the financial risks arising from climate change as described in the draft SS.

Työ EIOPA:ssa vastuullisuus teeman osalta

- EIOPA:ssa vastuullisuus tärkeänä teemana ja toteuttaa myös komission toiveita asian edistämisen osalta.
- Solvenssi II:en kaavaillaan muutoksia:
 - Hallintomalliin, miten vastuullisuus vaikuttaa mm. riippumattomien toimintojen työhön
 - Sijoittamisen varovaisuusperiaatteeseen (PPP) (Stewardship 'taloudenhoito'):
Insurance undertakings should reflect the environmental, social and governance preferences of policyholders and beneficiaries in their investment portfolio where these preferences are relevant for the product oversight and governance arrangements according to Directive 2016/97 and Commission Delegated Regulation 2017/2358, as indicated by the use of the terms "where relevant, reflect the environmental, social and governance preferences of policyholders and beneficiaries " in this Regulation."
 - UW periaatteisiin (josta Aktuaaritoiminto lausuu)
*the opinion to be expressed by the actuarial function in accordance with Article 48(1)(g) of Directive 2009/138/EC shall at least include conclusions regarding the following considerations the effect of inflation, legal risk, **sustainability risks**, change in the composition of the undertaking's portfolio,*

Työ EIOPA:ssa vastuullisuus teeman osalta

- Solvenssi II:en kaavaillaan muutoksia:
 - **Riskienhallinnalle:**
 - *Insurance Underwriting and reserving: actions to be taken by the insurance or reinsurance undertaking to assess and manage the risk of loss or of adverse change in the values of insurance and reinsurance liabilities, resulting from inadequate pricing and provisioning assumptions **due to internal or external factors, including sustainability risks;** .*
 - *actions to be taken by the insurance or reinsurance undertaking **to ensure that sustainability risks relating to the investment portfolio are properly identified, assessed and managed.***
 - *risks the undertaking is or could be exposed to, including operational risks, taking into account potential future changes in its risk profile, due to:*
 - *i. the undertaking's business strategy,*
 - *ii. the economic and financial environment, **or***
 - *iii. **the effect of sustainability risks, including climate change***
 - Sekä kohtaan: Policy proposals for conflicts of interest
- Lisäksi IDD:hen kaavaillaan monia muutoksia

Muita havaintoja

- **Liability risks** – Useampia tapauksia löytyy jo maailmalta missä vakuutusyhtiö on joutunut maksamaan myös ympäristölle aiheutettuja seurauksia – esim. isoja yrityksiä haastettu oikeuteen joilla vakuutus
 - Jos pystytään osoittamaan että yritys /tai kunta / tai valtio ei ole tehnyt riittäviä toimenpiteitä vähentääkseen riskejä
- Suuret toimijat saattavat myös joutua miettimään **milloin myydä sijoituksia ja milloin aktivoitua enemmän ko. sijoituksen osalta**
- **Vakuutusyhtiöillä käytössä hyvää dataa** ja katsotaan että juuri he voivat tuoda paljon lisäarvoa eteenkin ilmaston muutoksen riskien ymmärtämiseen

Kiitos



TERVEYS • TURVALLISUUS • TALOUS