
FACTSHEET: FINANZIERTE CO₂- EMISSIONEN DER SNB

unsere
SNB



Inhaltsverzeichnis

Kritik an der Methodik der SNB	3
Grundlage Methodik TCFD/ GHG Protocol	5
Berechnungsgrundlagen und Datenquellen	6
Berechnungsgrundlage	6
Emissionsdaten Scope 3	6
Definition fossile Industrie	6
Ergebnisse und Analyse	7
Fehlerquellen und Einordnung	8

April 2024

Autor:innenenschaft: SNB-Koalition, unsere-snb.ch, Klima Allianz Schweiz

Datenrecherchen durch das WAV Recherchekollektiv, wav.info; siehe detaillierte Methodik [hier](#).

Kritik an der Methodik der SNB

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) bezieht sich bei der Berechnung der finanzierten CO₂-Emissionen (im Folgenden als 'Emissionen' bezeichnet) auf die Task Force on climate-related financial disclosures (TCFD)¹ sowie auf das von dieser empfohlene GHG Protocol².

Anders als von TCFD/GHG-Protocol empfohlen (siehe Kapitel 2 'Methodik Grundlagen'), schliesst die SNB jedoch Scope 3 Emissionen bei der Berechnung ihrer finanzierten Emissionen aus.

Die SNB begründet das damit, dass die Abdeckung vieler der verfügbaren Scope 3 Daten von Unternehmen im Portfolio "mangelhaft sowie die Datenqualität noch unzureichend" sei³.

In der Tat sieht GHG Protocol eine entsprechende Möglichkeit vor:

"Financial institutions shall explain if they are not able to provide any required scope 3 information because of data availability or uncertainty."⁴

Sowohl die begrenzte Datenverfügbarkeit wie auch deren Qualität ist zwar eine Realität, doch ist das schlichte Ignorieren entsprechender Emissionen gerade beim Investmentansatz der SNB (passive Bewirtschaftung breiter Marktindizes von Industrie- und Schwellenländern)⁵ ungenügend. Dies aus mehreren Gründen:

- Scope 3 Emissionen machen rund 80% der Gesamtemissionen von breiten, wie von der SNB verwendeten, Marktindizes aus. LGIM, einer der grössten Vermögensverwalter der Welt, hält das in einem Bericht von 2023 mit dem Titel 'Scope 3: Omission impossible' wie folgt fest: "Estimates suggest that Scope 3 accounts for over 80% of total emissions in the median MSCI World company."⁶
- Auch den Versuch diverser Finanzinstitute, auf Regulatoren so Einfluss auszuüben, dass diese von der zwingenden Angabe finanziert Scope Emissionen absehen, kritisiert LGIM im entsprechenden Bericht am Beispiel der USA scharf:

1 Empfehlungen zur Berechnung finanziert Emissionen durch die Task Force on climate-related financial disclosures (TCFD): <https://www.tcfddhub.org/metrics-and-targets/>; aufgerufen am 27.3.24

2 Empfehlungen zur Berechnung finanziert Emissionen durch das GHG Protocol: <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/The%20Global%20GHG%20Accounting%20and%20Reporting%20Standard%20for%20the%20Financial%20Industry.pdf>; aufgerufen am 27.3.24

3 Nachhaltigkeitsbericht SNB 2023: https://www.snb.ch/de/publications/sustainability-report/2024/sustrep_2023; Seite 63

4 Empfehlungen zur Berechnung finanziert Emissionen durch das GHG Protocol: <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/The%20Global%20GHG%20Accounting%20and%20Reporting%20Standard%20for%20the%20Financial%20Industry.pdf>; aufgerufen am 27.3.24

5 Erläuterungen zu den Devisenreserven der SNB: <https://www.snb.ch/de/the-snb/mandates-goals/investment-assets/reserves-bonds>; Kommentar unter Fussnote 4; aufgerufen am 27.3.24

6 Bericht des Vermögensverwalters LGIM zur Bedeutung des Miteinbezugs von Scope 3 Emissionen bei der Berechnung finanziert Emissionen: https://www.lgim.com/landg-assets/lgim/_document-library/capabilities/defined-benefit/db-scope-3-omission-impossible-final.pdf; Seite 2; aufgerufen am 27.3.24

“[...] The disclosure of Scope 3 emissions has elicited much debate, while this year’s SEC climate ruling has strong proponents against it, including many of our peers. We disagree with these voices. If investors are to be able to properly price climate risk and opportunities, and allocate capital efficiently, there needs to be widespread disclosure of Scope 3 emissions.”⁷

- Die Auswirkungen der schlechten Datenqualität sind mit grosser Sicherheit deutlich zu tiefe Scope 3 Angaben durch Unternehmen. Dies einerseits, weil einige Unternehmen ihre Scope 3 Emissionen gar nicht angeben. So etwa das Gasunternehmen Cheniere oder der Pipelinebetreiber Kinder Morgan, in welche die SNB 128 resp. 111 Millionen US\$ investiert. Andererseits ist es wenig wahrscheinlich, dass Unternehmen ihre Scope 3 Emissionen zu hoch angeben und es ist eher das Gegenteil anzunehmen. So rechnete etwa Greenpeace Frankreich 2022 THG-Emissionen von Total Energies⁸ nach und kam zum Schluss, dass der Energiekonzern viermal zu niedrige Angaben macht. Auch in Total Energies investiert die SNB grosse Summen. Die Folge ist, dass die SNB bei einer Angabe der Scope 3 THG-Emissionen basierend auf der aktuell zur Verfügung stehenden Datengrundlage mit grosser Wahrscheinlichkeit sehr konservative Angaben machen würde.

Besonders problematisch ist der von der SNB gewählte Ansatz deshalb, weil sie zwar in der Methodik auf die Begrenzung auf Scope 1 und 2 Emissionen hinweist, in der entscheidenden Grafik dies aber nicht mehr nennt und ausschliesslich von ‘Total Carbon Emissions’ spricht.⁹

7 Bericht des Vermögensverwalters LGIM zur Bedeutung des Miteinbezugs von Scope 3 Emissionen bei der Berechnung finanziert Emissionen: https://www.lgim.com/landg-assets/lgim/_document-library/capabilities/defined-benefit/db-scope-3-omission-impossible-final.pdf; Seite 4; aufgerufen am 27.3.24

8 Berechnung der (Scope 3) CO₂-Emissionen von Total Energies durch Greenpeace: <https://www.greenpeace.fr/bilan-carbone-de-totalenergies-revelations/>; aufgerufen am 27.3.24

9 Nachhaltigkeitsbericht SNB 2023: https://www.snb.ch/de/publications/sustainability-report/2024/sustrep_2023; Seite 65

Grundlage Methodik TCFD/ GHG Protocol

TCFD empfiehlt zur Berechnung der THG-Emissionen das GHG-Protocol:

“[...] Emissions should be calculated in line with the Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry developed by the Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF Standard) or a comparable methodology.”¹⁰

Das GHG-Protocol empfiehlt den Miteinbezug von Scope 3-Emissionen:

“Beyond the reporting of scope 3 category 15 emissions covered by this Standard, financial institutions shall also measure and report their scope 1 and 2 emissions and any other relevant scope 3 emissions categories in line with the GHG Protocol Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard (see Annex 10.2 for an example)”¹¹

In Annex 10.2 des GHG-Protocols ist zu lesen, dass das GHG-Protocol die Gesamtheit aller Scope 3 Emissionen meint.

10.2. Sample table templates displaying reported emissions for a given fiscal year

Table 10.2-7. Example of a GHG accounting report for scopes 1, 2, and 3

Scopes and categories	Baseline year emissions (tCO ₂ e) (if relevant)	Current reporting year emissions (tCO ₂ e)
Scope 1 emissions		
Total scope 1		
Scope 2 emissions		
Total scope 2		
Upstream scope 3 emissions		
Category 1: Purchased goods		
Category 2: Capital goods		
Category 3: Fuel- and energy-related activities		
Category 4: Upstream transportation and distribution		
Category 5: Waste generated in operations		
Category 6: Business travel		
Category 7: Employee commuting		
Category 8: Upstream leased assets		
Downstream scope 3 emissions		
Category 9: Downstream transportation and distribution		
Category 10: Processing of sold products		
Category 11: Use of sold products		
Category 12: End-of-life treatment of sold products		
Category 13: Downstream leased assets		
Category 14: Franchises		
Category 15: Investments**		
Total emissions all scopes		
Scope 1 total emissions		

Abb. 1: Vom GHG Protocol empfohlene, zu berücksichtigende Scope 3 Emissionen.¹²

- 10 Empfehlungen zur Berechnung finanziertter Emissionen durch die Task Force on climate-related financial disclosures (TCFD): <https://www.tcfhub.org/metrics-and-targets/>; section 'For Asset Owners'; aufgerufen am 27.3.24
- 11 Empfehlungen zur Berechnung finanziertter Emissionen durch das GHG Protocol: <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/The%20Global%20GHG%20Accounting%20and%20Reporting%20Standard%20for%20the%20Financial%20Industry.pdf>; Seite 100; aufgerufen am 27.3.24
- 12 Empfehlungen zur Berechnung finanziertter Emissionen durch das GHG Protocol: <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/The%20Global%20GHG%20Accounting%20and%20Reporting%20Standard%20for%20the%20Financial%20Industry.pdf>; Seite 131; aufgerufen am 27.3.24

Berechnungsgrundlagen und Datenquellen

Berechnungsgrundlage

Die hier verwendete Berechnung beruht auf den Vorgaben des GHG Protocols¹³ und verwendet damit dieselbe Berechnungsgrundlage wie jene, die die SNB zur Berechnung ihrer finanzierten Aktieninvestitionen verwendet hat¹⁴ (nur eben mit Verwendung der Scope 3 Emissionen). Die detaillierte Methodik ist auf der Webseite der SNB-Koalition hinterlegt.¹⁵

$$\text{Financed emissions} = \sum_c \frac{\text{Outstanding amount}_c}{\text{Enterprise Value Including Cash}_c} \times \text{Company emissions}_c$$

Abb. 2: Formel zur Berechnung der finanzierten Emissionen

Emissionsdaten Scope 3

Sämtliche Emissionsdaten stammen von der Wirtschaftsdatenbank Refinitiv¹⁶ und gelten für das letzte verfügbare Geschäftsjahr.

Definition fossile Industrie

Um zu bestimmen, welche Unternehmen der fossilen Industrie zugerechnet werden können, dient die Global Coal Exit List (GCEL)¹⁷ beziehungsweise Global Oil and Gas Exit List (GOGEL)¹⁸ der Organisation Urgewald als Grundlage.

13 Empfehlungen zur Berechnung finanziertter Emissionen durch das GHG Protocol: <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/The%20Global%20GHG%20Accounting%20and%20Reporting%20Standard%20for%20the%20Financial%20Industry.pdf>; Seite 52; aufgerufen am 27.3.24

14 Nachhaltigkeitsbericht SNB 2023: https://www.snb.ch/de/publications/sustainability-report/2024/sustrep_2023; Seite 61

15 Detaillierte Berechnungsmethode der finanzierten Emissionen der SNB sowie der geschätzten Aktieninvestitionen: <https://unsere-snb.ch/themen/problematische-investitionen/methodology/>

16 Wirtschaftsdatenbank Refinitiv: <https://my.refinitiv.com/content/mytr/en/signin.html>; aufgerufen am 27.3.24

17 Auflistung aller Kohleunternehmen durch Urgewald: <https://www.coalexit.org/methodology>; aufgerufen am 27.3.24

18 Auflistung aller Öl- und Gasunternehmen durch Urgewald: <https://gogel.org/about-data>; aufgerufen am 27.3.24

Ergebnisse und Analyse

Scope 3 Emissionen machen mit Abstand den wichtigsten Teil der finanzierten Emissionen des SNB Aktienportfolios aus und übersteigen jene der Scope 1 und 2 Emissionen deutlich. Indem die SNB diese nicht angibt, ignoriert sie den wichtigsten Teil ihrer finanzierten Emissionen. Alleine die finanzierten Scope 3 Emissionen von Unternehmen mit bedeutender fossiler Infrastruktur (Definition siehe oben) im SNB Aktienportfolio belaufen sich auf rund 17,6 Millionen Tonnen CO₂-Äquivalente, womit sie die von der SNB als 'Total Carbon Emissions' ausgewiesene Scope 1 und 2 Emissionen (rund 10.2 Millionen Tonnen CO₂-Äquivalente) deutlich übersteigen. Gar die 10 grössten Unternehmen mit bedeutender fossiler Infrastruktur (Definition siehe oben) im SNB-Aktienportfolio machen mit rund 12 Millionen Tonnen CO₂-Äquivalente noch immer mehr aus, als die von der SNB als "Total Carbon Emissions" ausgewiesenen finanzierten CO₂-Emissionen von 10.2 Millionen Tonnen CO₂-Äquivalente. **Zählt man die Scope 3 Emissionen des gesamten SNB-Aktienportfolios zusammen, kommt man auf rund 41.7 Millionen Tonnen CO₂-Äquivalente. Die SNB gibt ihre finanzierten Emissionen also geschätzt um den Faktor 4 zu tief an.**

	Datenquelle ¹⁹	Durch das SNB Aktienportfolio finanzierte Scope 3 Emissionen [in MtCO ₂ eq]
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3	reported & estimated	41.7
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3 Fossile Industrie	reported & estimated	17.6
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3 Top 10 Fossil Industries	reported & estimated	12
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3	reported only	31.4
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3 Fossile Industrie	reported only	12.6
Finanzierte Emissionen SNB Scope 3 Top 10 Fossil Industries	reported only	9.9

Tabelle 1: Finanzierte Scope 3 Emissionen der SNB (Aktienportfolio)

19 'Reported' bezieht sich auf Investitionsdaten der SNB, welche über die Wirtschaftsdatenbank Refinitiv verfügbar sind (rund ⅔ des SNB-Aktienportfolios); 'estimated' bezieht sich auf das fehlende Drittel des SNB-Aktienportfolios, welches auf Grundlage der folgenden Methodik (<https://unsere-snb.ch/themen/problematische-investitionen/unsere-forschung/methodology/>) geschätzt und hier publiziert wurde: <https://unsere-snb.ch/themen/problematische-investitionen/unsere-forschung/>

Unternehmen	Aufgrund des SNB Aktienportfolios finanzierte Scope 3 Emissionen [in MtCO ₂ eq]
Shell plc	2.8
Chevron Corporation	1.6
Siemens Energy AG	1.4
Exxon Mobil Corporation	1.4
Siemens Aktiengesellschaft	0.9
TotalEnergies SE	0.9
General Electric Company	0.9
Marathon Petroleum Corporation	0.8
ConocoPhillips	0.6
BP p.l.c.	0.6

Tabelle 2: Finanzierte Scope 3 Emissionen der SNB (Aktienportfolio) Emissionen pro Unternehmen; 10 wichtigste Unternehmen der fossilen Industrie

Fehlerquellen und Einordnung

- Weil die SNB ihre Investitionen nicht im Detail ausweist sowie wichtige Informationen zur Abschätzung der Zusammensetzung ihres Portfolios nicht publiziert, beruhen obige Angaben, welche mit 'reported&estimated' angegeben sind (Tabelle 1), zum Teil auf Schätzungen der entsprechenden Aktieninvestitionen (Methodik siehe hier). Da rund $\frac{2}{3}$ des SNB-Aktienportfolios aber bekannt ist, gilt dies nur für das restliche Drittel. Auf jene Angaben, welche mit 'reported only' gekennzeichnet sind, trifft das nicht zu. Es handelt sich dort um gesicherte Mindestangaben, die deutlich zu tief sind.
- Die Datenqualität der von Unternehmen angegebenen Scope 3-Emissionen ist nach wie vor schlecht (siehe Erläuterungen dazu in Kapitel 1 'Kritik an der Methodik der SNB'). Aufgrund dessen und weil es unwahrscheinlich ist, dass Unternehmen ihre Scope 3 Emissionen zu hoch angeben, sind die hier angegebenen finanzierten Scope 3 Emissionen der SNB als konservative Annahme zu betrachten.

20 So nennt die SNB zum Beispiel die Namen der Unternehmen nicht, welche sie ausschliesst.

21 Methodik zur Berechnung der nicht publizierten Aktieninvestitionen der SNB: <https://unsere-snb.ch/themen/problematische-investitionen/unsere-forschung/methodology/>; aufgerufen am 27.3.24