



Energistyrelsen

Danmarks Globale Klimapåvirkning - Global Afrapportering 2023 (GA23): Finansiering af investeringer internationalt

Baggrundsnotat nr. 22

Indhold

1. Rammesætning	2
2. Status for internationale indsatser og instrumenter	3
2.1 Øget fokus i klimaforhandlingerne på mobilisering af finansiering	3
2.2 EU fortsætter fælleseuropæisk dagsorden om bæredygtig finansiering.....	4
3. Status for offentlig dansk finansiering i udlandet	7
3.1 Offentlig finansiering medvirker til at tiltrække grøn finansiering globalt	7
3.2 Danmarks Eksport- og Investeringsfond fremmer grøn eksport.....	8
3.3 IFU fremmer investeringer i udviklingslande med stigende fokus på klima .	12
3.4 Danmarks Grønne Fremtidsfond styrker den grønne omstilling	17
3.6 Øget klimafokus i de multilaterale banker, hvor Danmark er medejer	18
4. Status for private investeringer og finansieringer.....	20
4.1 For første gang indgår klimaaftryk af institutionelle investeringer	20
5. Metodebeskrivelse.....	24
5.1 Klimaaftryksberegninger for IFU og EKF	24
5.2 Klimaaftryksberegninger for den finansielle sektor	25
6. Perspektivering	26
7. Kilder.....	27

Energistyrelsen

Carsten Niebuhrs Gade 43
1577 København V

T: +45 3392 6700
E: ens@ens.dk

www.ens.dk



1. Rammesætning

Indfrielsen af de globale klimamål kræver betydelige investeringer og finansiering. Danmark arbejder derfor på internationalt at vende de finansielle strømme, så de understøtter investeringer i grøn omstilling og klimatilpasning i tråd med Parisaftalens mål.

Der er i de seneste år set en stigende interesse fra den danske finansielle sektor for at øge investeringerne i og finansieringen til grøn omstilling. De danske pensionselskaber har i dag bl.a. betydelige investeringer i grøn infrastruktur, såsom vindmølleparker. De danske banker og realkreditinstitutter yder i stigende grad finansiering og lån til grønne projekter, ligesom udbuddet af grønne og bæredygtige investeringsprodukter, som fx investeringsfonde og pensionsprodukter, er øget betragteligt.

Teknologi- og markedsudviklingen bidrager til at gøre vedvarende energi til et stadig mere konkurrencedygtigt alternativ til fossil energi. Det medfører et stigende fokus på forretningspotentialerne i grøn omstilling. Derudover knytter der sig en række transitionsrelaterede og fysiske risici til klimaforandringerne, som investorer og finansielle aktører i stigende grad er opmærksomme på for at undgå, at deres traditionelle aktiver mister værdi.

Dette baggrundsnotat ser nærmere på indsatser og instrumenter, der bidrager til at løfte den grønne omstilling internationalt – som selvstændige finansieringskilder, og/eller ved at mobilisere private investeringer gennem regulering eller offentlig finansiering i såvel højindkomst som udviklingslande¹. Den offentlige klimafinansiering til udviklingslande over udviklingsbistanden behandles specifikt og mere dybdegående i baggrundsnotat nr. 21 om Klimafinansiering.

Notatet redegør endvidere for klimaaftrykket for offentlige fonde med internationalt fokus, samt for institutionelle investorers porteføljer af børsnoterede aktier og erhvervsobligationer i udenlandske selskaber.

Dette baggrundsnotat er udarbejdet af Klima-, Energi og Forsyningsministeriet i samarbejde med Erhvervsministeriet, Miljøministeriet og Udenrigsministeriet og med bidrag fra EKF, IFU og Danmarks Nationalbank.

¹ Højindkomstlande betegnes også som OECD-lande (Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling).



2. Status for internationale indsatser og instrumenter

2.1 Øget fokus i klimaforhandlingerne på mobilisering af finansiering

2022 blev endnu et år med et stort og stigende fokus globalt på den finansielle sektors afgørende rolle for at kunne indfri Parisaftalens mål, herunder at holde den globale temperaturstigning på maksimalt 1,5 grader. Dette afspejledes også tydeligt i COP27-drøftelserne i november i Egypten, hvor klimafinansiering var et nøgletema, og hvor særligt tre spor ift. øget mobilisering af klimarelaterede investeringer og grøn finansiering tegner sig fremadrettet:

- 1) Et nyt kollektivt mål for klimafinansiering til udviklingslandenes klimaindsats, som efter 2025 skal erstatte det aktuelle klimafinansieringsmål på 100 mia. USD om året. En af de centrale diskussioner er i den sammenhæng, hvordan der sikres øget mobilisering af privat klimafinansiering.
- 2) Parisaftalens artikel 2.1c om at vende de globale finansielle strømme fra sort til grøn. På COP27 blev man enige om, at der det kommende år skal være en dialog om artiklens formål og rækkevidde. Et spørgsmål er i den forbindelse, hvordan offentlig finansiering, i overensstemmelse med Parisaftalens artikel 9, i højere grad kan bidrage til at mobilisere finansiering fra øvrige finansieringskilder, herunder ikke mindst private, til støtte for såvel reduktions- som tilpasningsindsatser i udviklingslandene.
- 3) Udviklingsbankernes rolle i mobiliseringen af øget finansiering til klima og grøn omstilling blev for første gang direkte nævnt i COP27-aftaleteksten og anses for at være et nøgletema af bl.a. Danmark, der ønsker en reform af den måde udviklingsbankerne prioriterer og allokerer deres finansiering på.

Boks 1: Sharm el-Sheikh Implementation Plan om nødvendigheden af at transformere det finansielle system

54. Reiterates Articles 2, 4 and 9 of the Paris Agreement and highlights that about USD 4 trillion per year needs to be invested in clean energy technologies by 2030 to be able to reach net zero emissions by 2050, and that, furthermore, a global transformation to a low carbon economy is expected to require an investment of at least USD 4–6 trillion per year;

55. Also highlights that delivering such funding will require a transformation of the financial system and its structures and processes, engaging governments, central banks, commercial banks, institutional investors and other financial actors.

Kilde: UNFCCC (2022). **Anmærkning:** Uddrag fra aftaleteksten fra COP27, Sharm el-Sheikh Implementation Plan.



2.2 EU fortsætter fælleseuropæisk dagsorden om bæredygtig finansiering

EU har i de seneste år styrket sit fokus på at mobilisere den finansielle sektor i den grønne omstilling gennem en fælleseuropæisk dagsorden om bæredygtig finansiering. Sigtet er at facilitere den nødvendige finansiering til at leve op på EU's grønne pagt (*European Green Deal*), herunder EU's klimamål om mindst 55 pct. drivhusgasreduktion i 2030 og klimaneutralitet senest i 2050.

2.2.1 Taksonomiforordningen om bæredygtige investeringer

Taksonomiforordningen er et af hovedinitiativerne og skal gøre det lettere for investorer at identificere miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og finansielle produkter både nationalt og internationalt (se boks 2). Den danske regering har fra starten støttet op om udviklingen af EU-taksonomien og vurderer, at den kan bidrage til at facilitere de nødvendige investeringer i den grønne omstilling.

I 2021 blev taksonomiens tekniske screeningskriterier for økonomiske aktiviteter relateret til klima vedtaget. Taksonomien har fokus på sektorer med størst reduktionspotentiale, såsom energi, skovbrug, transport og bygninger. Samlet inkluderedes i første omgang 88 forskellige økonomiske aktiviteter som bidragende væsentligt til modvirkning af klimaændringer og 95 aktiviteter ifm. tilpasning til klimaændringer. Kommissionen vedtog i foråret 2022 at inkludere yderligere seks aktiviteter relateret til atomenergi og naturgas. Der var ikke flertal i Rådet eller Parlamentet for at gøre indsigelse mod den delegerede retsakt, og den har derfor fundet anvendelse fra den 1. januar 2023. De klimarelaterede aktiviteter vil løbende blive yderligere udbygget, ligesom de tekniske screeningskriterier for eksisterende aktiviteter vil blive justeret. I foråret 2023 har Kommissionen således fremlagt udkast til såvel en række nye som reviderede aktiviteter.

I 2022 fortsatte udarbejdelsen også af flere tekniske screeningskriterier for økonomiske aktiviteter relateret til de øvrige miljømål i taksonomiforordningen. Den første del af de miljørelaterede aktiviteter forventes fastlagt i 2023.

Som led i implementeringen af taksonomiforordningen fastlagde Kommissionen i 2021 desuden krav til den rapportering, som de største finansielle og ikke-finansielle aktører fremover skal give årligt om, hvordan og i hvilket omfang deres aktiviteter lever op til taksonomiens kriterier for miljømæssig bæredygtighed. Rapporteringskravene trådte i kraft 1. januar 2022 og indfases i de kommende år. Taksonomiforordningens rapporteringskrav forventes på virksomhedsniveau umiddelbart at omfatte ca. 60 store ikke-finansielle børsnoterede virksomheder og ca. 20-25 finansielle virksomheder i Danmark. Derudover omfattes op mod 2.200-2.300 finansielle produkter (fx investeringsfonde og pensionsprodukter), hvis de investerer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter.

Der vil blive set på muligheder for at anvende taksonomien i forbindelse med Global Afrapportering i fremtiden, når de største virksomheder er begyndt at afrapportere i henhold til taksonomiforordningen.²

Boks 2: EU's taksonomi for bæredygtige økonomiske aktiviteter

EU's taksonomi skal gøre det lettere for investorer at identificere miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og finansielle produkter både nationalt og internationalt. For at kunne blive klassificeret som bæredygtig skal en økonomisk aktivitet bidrage væsentligt til mindst ét af seks miljømål, bl.a. modvirkning af eller tilpasning til klimaændringer, uden at skade andre miljømål. Taksonomien fastlægger således, hvilke kriterier for eksempel produktion af elektricitet skal leve op til for at blive anset for væsentligt at bidrage til modvirkning af klimaændringer.

Virksomheder, der udbyder bæredygtige finansielle produkter, skal offentliggøre information om, i hvilket omfang produktet lever op til kriterierne i taksonomien. Herudover skal store virksomheder af interesse for offentligheden med over 500 ansatte rapportere om, hvordan og i hvilket omfang deres aktiviteter kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige ifølge taksonomien. Taksonomien indfører dermed en fælles klassificering i EU af, hvad der kan betegnes som bæredygtige økonomiske aktiviteter og investeringer, og åbner også mulighed for fælles produktstandarder som grønne obligationer.

Taksonomien finder anvendelse fra den 1. januar 2022 i alle EU-lande.

Kilde: EU (2020)

Kommissionens tekniske arbejdsgruppe har i 2022 desuden fremlagt anbefalinger til en ramme for det fremtidige arbejde med at udvikle tekniske screeningskriterier for de såkaldte muliggørende aktiviteter i henhold til taksonomiforordningen. En muliggørende aktivitet er en aktivitet, der muliggør, at en anden aktivitet kan bidrage væsentligt til mindst ét af de seks miljømål i taksonomiforordningen. Regeringen støtter etablering af en ramme for muliggørende aktiviteter og har bidraget med ønsker til, hvilke sektorer der snarest muligt bør udvikles tekniske screeningskriterier for.

2.2.2 Andre initiativer fra EU, der skal fremme bæredygtige investeringer

Rådet har den 28. november 2022 vedtaget direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD)³. Med CSRD vil flere europæiske virksomheder, herunder danske, blive omfattet af reglerne om bæredygtighedsrapportering end i dag⁴. Det

² Virksomhederne skal rapportere efter kravene allerede i starten af 2022 for regnskabsår, som begynder den 1. januar 2021 eller senere. I det første år skal virksomhederne dog kun rapportere på, hvor stor en andel af deres samlede aktiviteter, der er omfattet af taksonomien og ikke for, om de omfattede aktiviteter også lever op til kravene for at være bæredygtige.

³ EU (2022). CSRD.

⁴ Anvendelsesområdet for CSRD er virksomheder, der er noteret på et reguleret marked i EU, og store virksomheder, der opfylder to af tre følgende tærskelværdier: Gennemsnitligt 250 fuldtidsansatte eller flere; en balancesum på mere end 20 mio. euro; en nettoomsætning på 40 mio. euro eller mere. Derudover omfattes visse tredjelandsvirksomheder med dattervirksomhed eller filial i EU.



fremgår af direktivet, at kommende europæiske bæredygtighedsstandarder skal præcisere de oplysninger, som virksomhederne skal offentliggøre om miljøforhold - herunder klimaforandringer. Regeringen støtter styrkelsen af bæredygtighedsrapportering, der er et centralt led i omstillingen af erhvervslivet til en bæredygtig økonomi.

Kommissionen fremsatte i 2021 en fornyet strategi for bæredygtig finansiering, som annoncerede en række nye tiltag. Desuden har Kommissionen fremsat et forslag til forordning om en EU-standard for grønne obligationer, som bygger på taksonomien. Trilogforhandlinger mellem Kommissionen, Rådet og Parlamentet blev indledt i juli 2022, og i marts 2023 blev der indgået en foreløbig politisk aftale⁵. Aftalen etablerer en frivillig, høj standard for grønne obligationer (såkaldt European Green Bond Standard - EuGBS), som såvel private virksomheder som offentlige myndigheder kan anvende til at rejse finansiering på de internationale kapitalmarkeder til at finansiere deres grønne investeringer på betingelse af, at en række høje bæredygtighedskrav opfyldes. Først og fremmest skal udstedere af EuGBS sikre, at mindst 85 pct. (og som hovedregel 100 pct.) af de midler som rejses gennem obligationen, går til økonomiske aktiviteter, der lever op til taksonomiforordningen.

Endelig forventes det, at Kommissionen vil genoptage arbejdet med at udvikle EU-miljømærkekriterier for finansielle produkter i 2023. Formålet er at skabe et pålideligt og troværdigt mærke, der er tredjeparts-verificeret, og som skal bidrage til at undgå *greenwashing* og strømline miljø- og klimakrav på tværs af EU.

⁵ Council of the EU (2023). Aftalen er foreløbig, da den mangler at blive bekræftet og vedtaget i hhv. Rådet og Parlamentet, før den er endelig.

3. Status for offentlig dansk finansiering i udlandet

3.1 Offentlig finansiering medvirker til at tiltrække grøn finansiering globalt

Virksomheder kan møde udfordringer ift. at finde finansiering til den grønne omstilling, herunder af investeringer i udlandet. Det gælder bl.a. i forbindelse med risikovillig finansiering af ny grøn teknologi eller større projekter, samt på mere risikable markeder såsom i vækstøkonomier og udviklingslande. Tilsvarende kan det være en udfordring for både nye og etablerede virksomheder at finde finansiering til udvikling af nye teknologier og løsninger, der kan fremme den grønne omstilling.

For at imødekomme disse udfordringer har staten en række finansielle institutioner, som kan bidrage med finansiering der, hvor den private finansielle sektor ikke umiddelbart har appetit på det. Den offentlige finansiering er dermed med til at mindske risikoen ved projektet og mobilisere privat finansiering, så investeringen kan realiseres.

De væsentligste af de finansielle institutter med internationalt fokus er EKF Danmarks Eksportkredit (Danmarks Eksport- og Investeringsfond – EIFO – fra 1. april 2023), Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) og de multilaterale banker, som Danmark er medejer af. Dertil kommer etableringen i 2020 af Danmarks Grønne Fremtidsfond, hvis midler går til at styrke grønne projekter, herunder også internationalt.

Boks 3: Stop for offentlig finansiering til fossile brændsler i energisektoren i udlandet

Regeringen besluttede i 2021 at stoppe offentlig dansk finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet. Stoppet trådte i kraft i starten af 2022 og gælder eksportfinansiering via EKF Danmarks Eksportkredit, eksportfremme via Trade Council, investeringer i Investeringsfonden for udviklingslande (IFU), samt dansk linje i de multilaterale banker. Der er enkelte begrænsede undtagelser indtil 2025. Disse omfatter naturgasfyrede kraftværker i de fattigste udviklingslande, gas til clean cooking og eksportrelaterede projekter, hvor naturgas indgår som et element i en overgangsløsning. Finansiering vil i disse tilfælde alene kunne ske på betingelse af, at en række krav er opfyldt, bl.a. under forudsætning af at aktiviteten flugter med landets transition til klimaneutralitet i overensstemmelse med Paris-aftalen. I 2022 opdaterede IFU sin klimapolitik for at afspejle IFU's nye ambitionsniveau og regeringens beslutning om at stoppe offentlig dansk finansiering til fossile brændsler i energisektoren i udlandet, se afsnit 3.3.

Læs mere her: [Faktaark⁶](#)

Kilde: KEFM, EM og UM (2021).

⁶ Dansk stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet: <https://kefm.dk/Media/637715447185084500/Faktaark%20Stop%20for%20offentlig%20finansiering%20og%20eksportfremmeydelser%20til%20fossile%20br%C3%A6ndsler%20i%20energiesektoren%20i%20udlandet.pdf>



3.2 Danmarks Eksport- og Investeringsfond fremmer grøn eksport

Fra den 1. april 2023 er EKF blevet en del af Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO). Fonden er skabt ved at sammenlægge EKF, Vækstfonden og DGIF. Danmarks Eksport- og Investeringsfond har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv, fremme dansk erhvervslivs muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder og bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling. I Global Afrapportering 2023 rapporteres der på EKF's 2022-aktiviteter.

EKF tilbyder finansiering af dansk eksport og internationalisering og bidrage dermed til at sikre danske virksomheder mod de økonomiske og politiske risici, der er forbundet med at eksportere til andre lande. Dermed bidrager EKF til at muliggøre og mobilisere internationale investeringer og projekter.

Tabel 1: EKF's samlede internationale nyudstedelser og engagement opgjort på sektor, mia. kr.

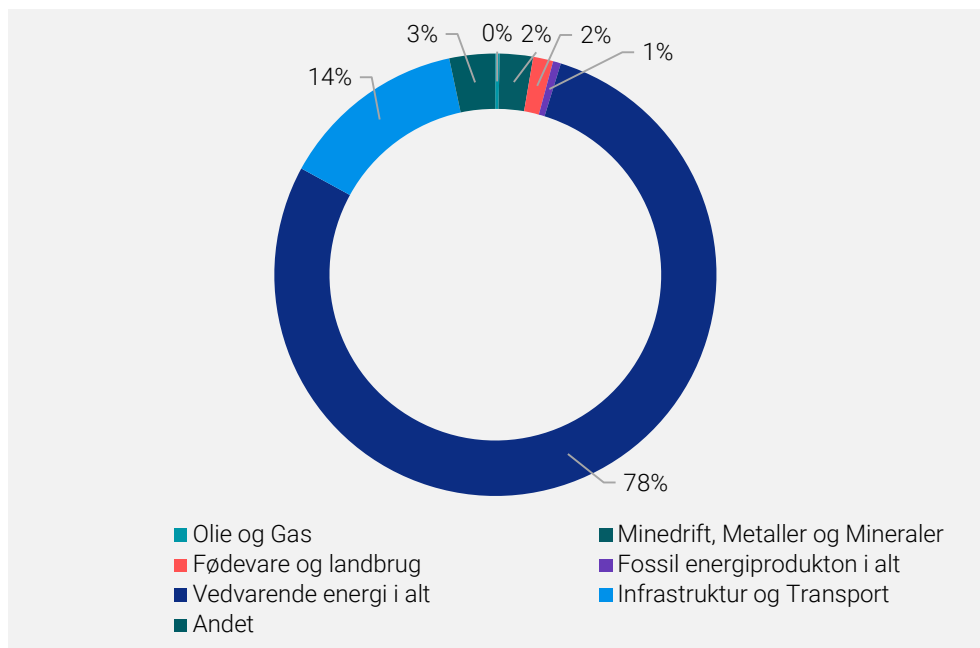
	Nyudstedelse			Engagement før genforsikring		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Olie og gas		0,1		0,9	0,7	0,3
Minedrift			1,3			1,2
Fødevarer og landbrug	0,2	0,1	0,5	1,6	1,4	1,6
Kemikalier	0,1	0		0,4	0,3	0,2
Metaller og Mineraler	0,6	1,1	1,3	1,6	1,5	1,5
Fossil energiproduktion i alt				0,9	0,7	0,6
Petroleum				0,9	0,7	0,6
Natural gas				0	0	0
Vedvarende energi i alt	8,9	9,7	24,1	69,8	74,5	87,8
Vind	8,9	9,2	22,7	65,6	71,2	83,9
Sol		0,5		0,1	0,5	0,4
Hydro			0	2,1	1,8	1,7
Biomasse			1,4	2	0,9	0,4
Anden vedvarende energi				0	0	1,4
Spildevand	0			0	0	0
Infrastruktur og transport	7	4,3	4,3	11,5	15,7	15,4
Andet	0,6	2,5	2,5	1,1	3,6	3,6
I alt		17,7		87,9	98,4	112,3

Kilde: EKF Danmarks Eksportkredit

Hvis man ser på de samlede aktiviteter i perioden 2020-2022, er vedvarende energi den sektor, der fylder langt den største andel (68 pct. over perioden 2020-2022). Målt på engagement udgør vedvarende energi 88 mia. kr. ultimo 2022 svarende til 78 pct.

af EKF's internationale engagement. Infrastruktur udgør ligeledes en væsentlig del på 15 mia. svarende til 14 pct. af EKF's internationale engagement i 2022. Forretninger rettet imod olie og gas samt den fossile energisektor er indgået før 2022 og udgør en meget begrænset andel af EKF' internationale engagement (<1 pct. i 2022), jf. figur 1.

Figur 1: EKF's samlede internationale aktiviteter i 2022, opgjort efter sektorer (pct.)



Kilde: EKF Danmarks Eksportkredit **Anmærkning:** Figuren viser EKF's samlede internationale aktiviteter ved udgangen af 2022.

EKF's internationale klimarelaterede aktiviteter er primært vedvarende energi, herunder særligt vindenergi samt elektrificerede jernbaner. Nyudstedelser for 15,3 mia. kr. svarende til 28 pct. af EKF's klimarelaterede internationale finansieringer gik i 2020-2022 til projekter i udviklingslande, jf. tabel 2. Samlet har EKF ultimo 2022 forretninger inden for klimarelaterede aktiviteter i udviklingslande for samlet 28,8 mia. kr. I resten af verden har EKF i perioden 2020-2022 klimarelaterede nyudstedelser for i alt 34,5 mia. Globalt har EKF ultimo 2022 forretninger inden for klimarelaterede aktiviteter for over 100 mia. kr.

Tabel 2: EKF's finansiering til klimaprojekter internationalt opgjort geografisk og efter sektor, mia. kr.

	Nyudstedelse			Engagement før genforsikring		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Udviklingslande i alt	7,6	5,7	2,0	23,6	27,3	28,8



Vedvarende energi	0,7	1,4	2,0	15,3	14,7	16,4
Transport	6,9	4,3	0,0	8,2	12,5	12,3
Fødevarer og landbrug	0	0	0	0,1	0,1	0,1
Resten af verden i alt	8,2	8,3	22,0	54,5	59,8	71,3
Vedvarende energi	8,2	8,3	22,0	54,5	59,8	71,3
Transport	0	0	0	0	0	0
I alt	15,8	14,0	24,1	78,1	87,1	100,2

Kilde: EKF Danmarks Eksportkredit **Anmærkning:** Definition af udviklingslande er baseret på DAC's ODA-liste over lande og -territorier, der kan modtage officiel udviklingsbistand. Definition af klimaprojekter er begrænset til vedvarende energi og elektriske jernbaner og er i overensstemmelse med EU's taksonomi for bæredygtige investeringer.

EKF vedtog i 2021 en klimapolitik, der har som mål, at EKF's portefølje i 2045 er klimaneutral. Dette indebærer, at CO₂e-udledning genereret af de projekter, EKF deltager i, bliver balanceret af CO₂e-reduktion fra andre EKF-projekter i 2045 – fx gennem CO₂e-fangst, -lagring og -anvendelse. Dette kræver et stort fokus på grønne projekter, vedvarende energi og grøn omstilling samt udfasning af fossile projekter⁷.

I 2022 udførte EKF for første gang beregninger af porteføljens samlede CO₂e-emissioner (dvs. CO₂ ækvivalent-emissioner) som et skridt på vejen mod at fastlægge delmål og retning for vejen mod klimaneutralitet⁸.

I 2022 udgør EKF's samlede klimaaftryk fra finansiering af projekter internationalt 2,8 mio. ton CO₂e, jf. tabel 3. Opgørelsen omfatter alle EKF's internationale projekter som enten er i drift eller under konstruktion⁹. Figur 2 viser EKF's klimaaftryk fordelt på sektorer.

⁷ EKF (2021)

⁸ EKF (2023B)

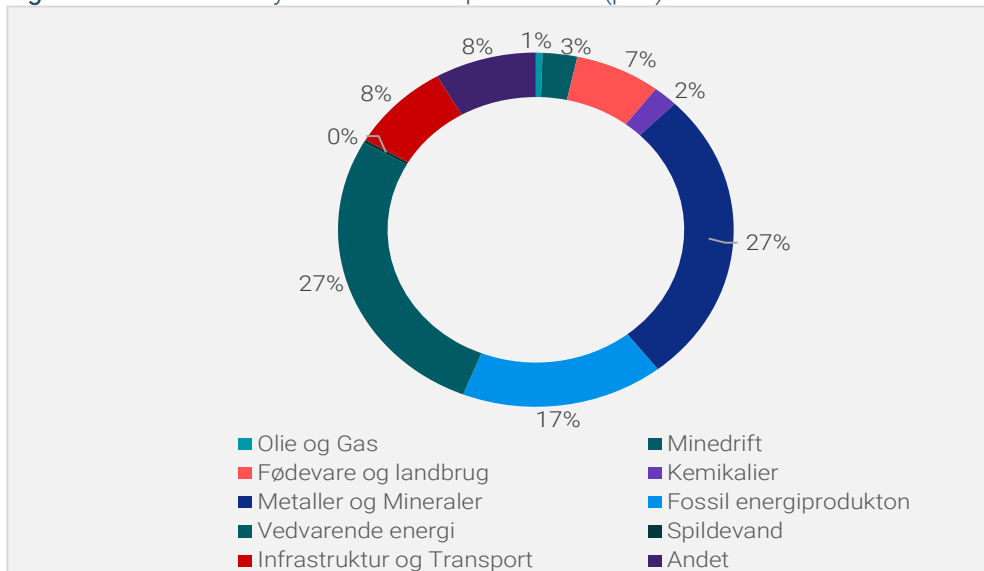
⁹ For mere information vedrørende metode for opgørelse af CO₂e-klimaaftryk se metodeafsnit i afsnit 5 og EKF (2023B).

**Tabel 3:** EKF's samlede klimaaftryk fra internationale aktiviteter

	CO2e-aftryk, ton CO2e (1)	Andel per sektor, pct.	CO2e-aftryk, ton/mio. kr.
Olie og gas (2)	15.584	1	46
Minedrift	79.705	3	64
Fødevarer og landbrug	199.172	7	122
Kemikalier	56.781	2	296
Metaller og mineraler	766.303	27	511
Fossil energiproduktion	469.415	17	726
Vedvarende energi	771.136	27	9
Spildevand	8.096	0	656
Infrastruktur og transport	232.967	8	18
Andet	235.580	8	66
Total	2.834.740	100	25 (3)

Kilde: EKF Danmarks Eksportkredit **Anmærkninger:** (1) Klimaaftryk indeholdende scope 1-,2- og 3-emissioner og opgjort ift. EKF's andel af investeringen. (2) Olie- og gassektoren dækker her over finansiering af projekter relateret til udvinding og produktion af olie og gas. (3) Total, CO2e-aftryk ton CO2e/mio. DKK, angiver gennemsnittet for tons CO2e udledt per million kroner finansieret af EKF.

Figur 2: EKF's klimaaftryk i 2022 fordelt på sektorer (pct.)



Kilde: EKF Danmarks Eksportkredit

CO₂e-udledning i forbindelse med vedvarende energi udgør 27% af de samlede udledninger. Denne udledning kan primært henføres til materialer, herunder cement og stål, som benyttes i forbindelse med opførelse af vindmøller.

Det store klimaaftryk fra vedvarende energi skyldes primært omfanget af EKF's engagement inden for vedvarende energi, som i 2022 er på 88 mia. kr. Ser man på udledningen relativt til mængden finansieret, er den noget mindre og udgør 9 tCO₂e/mio. kr. Fossil energiproduktion har naturligt en høj udledning per mio. finansieret, men til gengæld har EKF en relativt lille eksponering imod disse aktiviteter på 0,6 mia. kr. i 2022, hvorfor de samlede udledninger fra denne aktivitet er mindre end for vedvarende energi.

3.3 IFU fremmer investeringer i udviklingslande med stigende fokus på klima

Danmark bidrager gennem IFU (Investeringsfonden for Udviklingslande) til at mobilisere offentlig og privat finansiering til investeringer i udviklingslandene og vækstmarkeder i Asien, Afrika, Latinamerika og dele af Europa. IFU tilbyder risikovillig kapital til finansielt bæredygtige virksomheder, der bidrager til grøn omstilling samt økonomisk og social udvikling i investeringslandene. Se baggrundsnotat nr. 21 om klimafinansiering for et indblik i, hvor mange midler fra andre kilder, som IFU er med til at mobilisere gennem sine investeringer.

IFU forvalter bl.a. Klimainvesteringsfonden og Verdensmålsfonden, der begge er eksempler på investeringspartnerskaber mellem offentlige og private aktører (såkaldt *blended finance*), og som medvirker til at realisere projekter i udviklingslande, der ellers ikke kan finansieres, fordi store investeringer i disse markeder ofte opfattes som risikofyldte.



IFU's samlede investerede kapital udgjorde i 2020 5.170 mio. kr., mens det i 2021 var steget til 6.340 mio. kr.¹⁰ – den samlede investeringssum er med andre ord stigende. Tabel 4 viser IFU's investeringssum for nye investeringer i henholdsvis vedvarende og fossil energi for årene 2017-2022. Det ses, at investeringssummen for nye investeringer i vedvarende energi i 2022 var 303,1 mio. kr.

Tabel 4: IFU's samlede nye investeringssum i vedvarende og fossil energi samt den samlede nye investeringssum (mio. DKK) i perioden fra 2017 til 2022

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Vedvarende energi	364,7	299,1	365,4	344,4 (1)	409,6	303,1
Fossil energi	0	0	0	96,4 (1)	0	0
Total investeringssum - energi	364,7	299,1	365,4	440,8	409,6	303,1
Total investeringssum - investeringer i alt (2)	1120,9	1361,7	1009,1	1620,2	803,4	1185

Kilde: IFU. **Anmærkninger:** (1) I 2020 investerede IFU i det vestafrikanske forsyningselskab Eranove, der har aktiviteter i vedvarende energi, fossil energi, vandforsyning og spildevandsrensning. Fordelingen af investeringssummen mellem vedvarende og fossil energi er beregnet baseret på Eranove's samlede kapacitet på 1250 MW fordelt på 604 MW i vedvarende energi og 646 MW i fossil energi. (2) Den totale investeringssum indeholder ikke tillægsinvesteringer i eksisterende investeringer for det pågældende år.

Det bemærkes, at IFU i 2022 – ud over investeringer i vedvarende energi – har investeret i nye anlæg, som opfylder kravene for en bæredygtig investering i henhold til EU's taksonomi. Disse investeringer er henholdsvis i et anlæg, der genanvender PET-flasker¹¹ og et cementanlæg, som substituerer en andel af klinker med ler og derved reducerer CO_{2e}-emissioner ved cementproduktionen.

For anden gang har IFU beregnet det samlede klimaaftryk for investeringernes aktiviteter. Dermed er der nu foretaget klimaaftryksberegninger for 2020 og 2021, baseret på rapporteringer i henholdsvis 2021 og 2022. Tabel 5 viser, at IFU's samlede klimaaftryk var på 0,74 mio. ton CO_{2e} for 2020 og 0,82 mio. ton CO_{2e} for 2021, hvilket er en stigning på 10%. Dette skyldes primært en stigning i den samlede portefølje, som er vokset med 23 pct. fra 2020 til 2021.

Der er tillige sket en række udviklinger, som har givet anledning til både fald og stigninger i emissionerne. Emissioner fra højemissionssektorer som cement, landbrug med dyrehold og gødningsproduktion er således faldet. Faldet i udledninger fra ce-

¹⁰ Fratrukket investeringer i inaktive selskaber og investeringer i udviklingsprojekter (PDP).

¹¹ PET er let genanvendelig termoplast, der bl.a. bruges til sodavandsflasker.

mentsektoren skyldes fald i produktionen i 2021. Faldet i emissioner fra gødningssektoren skyldes primært en ændring i den anvendte emissionsfaktor for et ældre gødningsanlæg. IFU's investeringer i fonde har derimod et øget klimaaftryk i 2021 i sammenlignet med 2020, hvilket skyldes øgede investeringer samt øget produktion i nogle af fondene. Disse fonde er andre fonde end Klimainvesteringsfonden og Verdensmålsfonden, som IFU forvalter.

Klimaaftrykket fra investeringer i vedvarende energi er opgjort til 87.885 ton CO₂e i 2021, hvilket er en væsentlig stigning fra 16.701 ton CO₂e i 2020. Stigningen skyldes en stigning i vedvarende energianlæg under opførelse og særligt de såkaldte scope 3-emissioner forbundet hermed (dvs. emissioner i leverandørkæden). I henhold til den anvendte metode er emissionerne fra opførelsen af anlæggene indeholdt i investeringens første to år og vil således aftage over tid.

Af tabel 5 fremgår endvidere, at klimaaftrykket per investeret mio. kr. er faldet 10 pct. fra 143 tCO₂e/mio. kr. i 2020 til 129 tCO₂e/mio. kr. i 2021. Endvidere ses at IFU's investeringer i fonde, cement og vedvarende energi står for over halvdelen af IFU's samlede klimaaftryk.

Tabel 5: IFU's totale investeringer fordelt på sektorer baseret på klimaaftryksberegning

Sektor	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (1) (2020)	Andel per sektor, pct. (2020)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2020)	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (1) (2021)	Andel per sektor (pct.) (2021)	CO ₂ -aftryk, ton/mio. kr. (2021)
Vedvarende energi	16.701	2	21	87.885	11	54
Fossil energi	14.610	2	218	32.913	4	141
Gødning	77.469	10	1993	63.798	8	602
Cement	175.473	24	1587	149.535	18	1352
Landbrug (dyrehold)	77.677	10	185	65.319	8	161
Landbrug (andet)	2.659	0	11	6.535	1	22

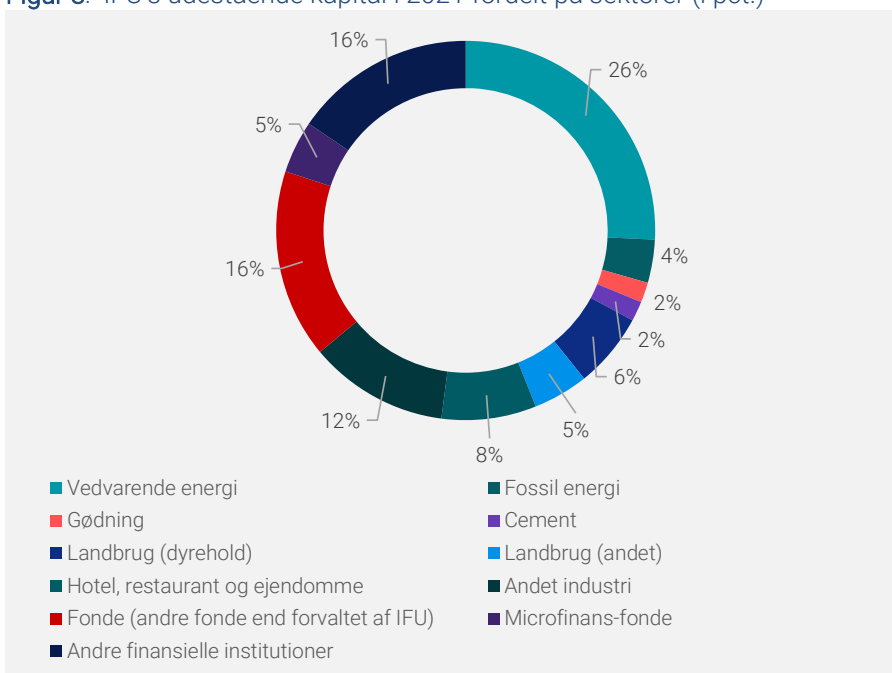


Hotel, restaurant og ejendomme	21.680	3	39	17.700	2	35
Anden industri	69.898	9	100	65.214	8	87
Fonde (andre fonde end forvaltet af IFU)	114.910	16	140	186.130	23	182
Microfinansfonde	96.155	13	340	13.035	2	46
Andre finansielle institutioner	73.118	10	85	128.825	16	131
Total	740.348	100	143	816.889	100	129 (2)

Kilde: IFU. **Anmærkninger.** (1): Klimaaftryk indeholdende scope 1-,2- og 3-emissioner og opgjort ift. IFU's andel af investeringen. (2): Total, klimaaftryk ton CO2e/mio. DKK, angiver gennemsnittet for tons CO2e udledt per million kroner investeret af IFU.

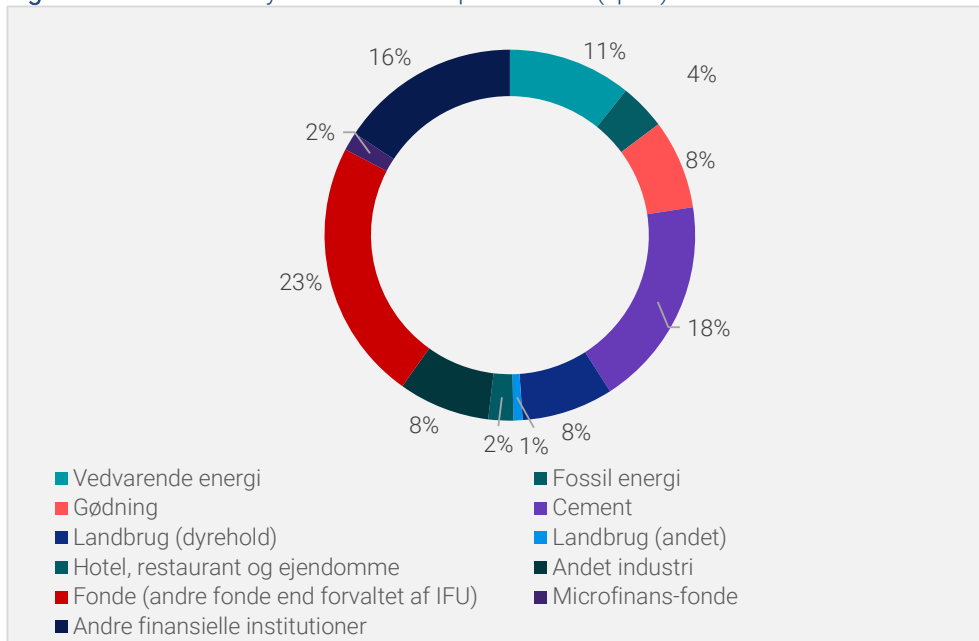
Figur 3 viser den procentvise fordeling af IFU's udestående kapital mellem sektorer i 2021, mens figur 4 viser IFU's klimaaftryk fordelt på sektorer.

Figur 3: IFU's udestående kapital i 2021 fordelt på sektorer (i pct.)



Kilde: IFU

Figur 4: IFU's klimaaftryk i 2021 fordelt på sektorer (i pct.)



Kilde: IFU

Beregningerne af klimaaftrykket er baseret på en international og anerkendt metode (PCAF), som anvendes af finansielle institutioner, og som beskrives i afsnit 5. Formålet med opgørelsen er at kunne følge udviklingen, således at IFU løbende kan reducere de samlede CO₂e-udledninger i porteføljen.

IFU har haft en klimapolitik siden 2019. I 2022 opdaterede IFU-politikken for at afspejle IFU's nye ambitionsniveau og regeringens beslutning om at stoppe offentlig dansk finansiering til fossile brændsler i energisektoren i udlandet (se boks 3). Med den nye politik forpligter IFU sig til:

- at IFU's investeringsportefølje skal have netto-nul-udledninger i 2040,
- at CO₂e-intensiteten gennemsnitligt falder målt per sektor over en treårig periode¹²
- at minimum 50 pct. af alle direkte investeringer i perioden 2022-2024 kvalificeres som klimainvesteringer
- at screene alle nye investeringsmuligheder for bl.a. modvirkning af eller tilpasning til klimaændringer, uden at skade andre miljømål.

Med investeringsstrategien fra 2020 er *impact*¹³ blevet styrende for udvælgelsen af de investeringsaftaler, IFU indgår. Alle potentielle investeringer bliver derfor vurderet på, om de bidrager til økonomisk vækst i udviklingslandene, der enten understøtter den grønne omstilling eller mere retfærdige og lige samfund. Derudover bliver der for

¹² CO₂e-intensiteten opgøres i ton CO₂e/mio. kr. investeret.

¹³ En *impact* investering foretages med det formål at skabe en målbar, gavnlig social eller miljømæssig effekt sammen med et økonomisk afkast.



alle nye investeringer udarbejdet *impact*-planer, som skal sikre, at de aftalte initiativer implementeres.

I tabel 6 fremgår IFU's nye investeringers geografiske fordeling fra 2017 til 2022 samt den geografiske fordeling af investeringer i vedvarende og fossil energi.

Tabel 6: IFU's nye investeringers geografiske fordeling (mio. kr.)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Afrika	455,1	496,9	359	762,1	479	266,4
- Vedvarende energi	128,1	5	83,3	214,4	85,1	
- Fossil energi				96,4		
Asien	376,7	275,4	262,5	103,5	324,4	310,6
- Vedvarende energi	117,2	22,7			324,4	
Europa	11,3	159,4	117	162,2		74,4
- Vedvarende energi		110	112			
Globalt (1)		183,9	170,1	112,8		124,6
- Vedvarende energi			170,1			
Latin Amerika	277,7	246,1	100,5	479,6		409,2
- Vedvarende energi	119,4					303,1
I alt	1120,8	1361,7	1009,1	1620,2	803,4	1185

Kilde: IFU. **Anmærkning: (1)** "Globalt" omfatter her aktiviteter i flere regioner inden for IFU's mandat.

3.4 Danmarks Grønne Fremtidsfond styrker den grønne omstilling

Danmarks Grønne Fremtidsfond blev etableret i 2020 og har til formål at finansiere og investere i virksomheder og projekter, der bidrager til national og global grøn omstilling. Fremtidsfonden råder over 25 mia. kr., som er fordelt på fire statsejede institutioner, EKF Danmarks Eksporthandel, Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), Danmarks Grønne Investeringsfond (DGIF) og Vækstfonden.

Størsteparten af de 25 mia. kr. – nærmere bestemt 15 mia. kr. – er afsat til at styrke grønne projekter og virksomheder internationalt gennem EKF (14 mia. kr.) og IFU (1 mia. kr.). De øvrige 10 mia. kr. afsat til DGIF (6 mia. kr.) og Vækstfonden (4 mia. kr.) skal primært anvendes til at styrke grøn omstilling og innovation i Danmark. Det kan imidlertid også indebære udvikling af nye grønne produkter og løsninger, som efterfølgende kan udbredes globalt.



I 2022 har EKF ydet finansiering for i alt ca. 6,3 mia. kr. til 9 projekter¹⁴ gennem midlerne fra Danmarks Grønne Fremtidsfond, mens IFU har ydet finansiering for i alt 378 mio. kr. til 4 nye projekter og et eksisterende projekt¹⁵.

3.5 Det danske garantiinstrument

Som del af den danske indsats for at mobilisere klimafinansiering har Danmark i 2022 igangsat pilotfase på et nyt dansk garantiinstrument. Instrumentet har en ramme på 2 mia. kr., der er afsat i tillæg til udviklingsbistanden.

Udviklingsgarantiinstrumentet fungerer ved, at IFU garanterer en andel af private og internationale finansielle institutioners investeringer og lån mod risikoen for tab. Garantiinstrumentet kan derved mobilisere privat kapital til grønne og bæredygtige investeringer i udviklingslande, der ellers ikke ville være sket. Garantirammen ventes særligt relevant for klimafinansiering til grønne investeringer i bl.a. energiomstilling.

Pilotfasen løber frem til 2025, og det ventes, at rammen vil kunne bidrage til at mobilisere betydelig klimafinansiering.

3.6 Øget klimafokus i de multilaterale banker, hvor Danmark er medejer

Danmark er medejer af en række multilaterale banker¹⁶. Bankerne er helt centrale instrumenter for Danmark til mobilisering af både offentlige og private investeringer. En del af mandatet for de multilaterale banker er at finansiere den globale bæredygtige omstilling, både i form af konkrete projekter i private virksomheder, lande, regioner og kommuner, og ved at sætte retning for den grønne omstilling. Samtidig har de multilaterale banker betydning for udvikling af de finansielle markeder for bæredygtig finansiering, herunder markedet for grønne obligationer.

En række af de multilaterale banker har et klart fokus på udviklingslandene – klimafinansiering mobiliseret gennem udviklingsbankerne er opgjort i baggrundsnotat nr. 21 om Klimafinansiering. Andre af bankerne har andre målgrupper. Fx yder Den Europæiske Udviklingsbank (EIB) lån og finansiering til både EU-lande, EU's nabolande og en række udviklingslande. Den Europæiske Bank for Genopretning og Udvikling (EBRD) yder lån i en række lande i Nordafrika, Mellemøsten, Centralasien og Syd- og Østeuropa, mens Den Nordiske Investeringsbank (NIB) primært yder finansiering i de otte nordiske ejerlande, men har mulighed for at yde finansiering i andre lande også.

¹⁴ EKF's aktiviteter under Danmarks Grønne Fremtidsfond er inkluderet i tabel 1 og figur 1, som viser de samlede internationale aktiviteter. I tabel Y og Z, som er begrænset til eksportkreditter, er aktiviteterne kun delvist inkluderet.

¹⁵ IFU's investeringer under Danmarks Grønne Fremtidsfond er inkluderet i tabel 4, 5 og 6.

¹⁶ Danmark er medejer af følgende multilaterale banker: Den Europæiske Investeringsbank (EIB), Den Europæiske Bank for Genopretning og Udvikling (EBRD), Den Nordiske Investeringsbank (NIB), Verdensbanken (WB), Den Asiatiske Udviklingsbank (ADB), Den Afrikanske Udviklingsbank (AfDB), Den Interamerikanske Udviklingsbank (IDB), Den Asiatiske Infrastrukturbank (AIIB).



De multilaterale banker samarbejder om en fælles tilgang til at strømline alle deres aktiviteter med Parisaftalens mål. På COP27 præsenterede banker sammen status på dette arbejde. Alle bankerne har sat dato for, hvornår de hver især forpligter sig til at være strømlinet med Parisaftalen. Sammen med ligesindede lande bakker Danmark op om dette arbejde og følger processen.

Danmark arbejder aktivt for at fremme og konkretisere de multilaterale udviklings- og investeringsbankers grønne ambitionsniveau – gennem øget finansiering til fx vedvarende energi og energieffektivitet – samt udfasning af deres finansiering til fossile energiprojekter, jf. boks 3.

Boks 5: Flere multilaterale banker styrkede deres grønne fokus i 2022

Forhandlingerne om opdateringen af energisektorstrategien i **Den Asiatiske Infrastruktur-investeringsbank (AIIB)** blev afsluttet i 2022. Med den nye strategi støtter AIIB ikke længere kul, eller olie- og gasudvinding. Banken vil kun støtte gasbaseret energi i få tilfælde og med udgangspunkt i en række krav. Grøn omstilling står centralt i AIIBs nye energisektorstrategi.

Den Afrikanske Udviklingsfonds (ADF) kommende aktivitetsperiode 2023-2025 fastholder et højt ambitionsniveau inden for klima og grøn vækst, herunder med et måltal for klimafinansiering på 40 pct. samt etablering af et separat finansieringsvindue til klimaindsatser (*Climate Action Window*). ADF er en facilitet under den Afrikanske Udviklingsbank (AfDB), der støtter bæredygtig økonomisk og social udvikling i de fattigste afrikanske lande. ADF genopfyldes hvert tredje år.

Verdensbanken lancerede i 2022 de første nye nationale klima- og udviklingsrapporter (*Country Climate and Development Reports*). Rapporterne sammenholder for første gang landenes klima- og udviklingsmål og identificerer, hvilke tiltag landene skal prioritere for at nå deres egne målsætninger. Efter massivt pres fra G7+ har Verdensbanken i 2022 igangsat en reformproces med det formål at øge finansiering til håndtering af globale udfordringer bl.a. inden for klima.

4. Status for private investeringer og finansieringer

4.1 For første gang indgår klimaaftryk af institutionelle investeringer

Den finansielle sektor er med til at finansiere aktiviteter i ind- og udland gennem lån og investeringer i virksomheder, som i varierende grad udleder drivhusgasser. For første gang rapporteres der i år i Global Afrapportering på et udsnit af de udenlandske investeringer fra danske institutionelle investorer. Der er ikke tidligere rapporteret en samlet klimapåvirkning fra de institutionelle aktørers investeringer. Rapportering på klimapåvirkning er komplekst, hvilket bl.a. skyldes udfordringer med virksomhedsdata. Derudover er det først er nu, at der er ved at blive etableret EU-krav for den finansielle sektors klimarapportering og udviklet ensartede metoder (se afsnit 2.2 om EU's taksonomi for bæredygtige aktiviteter).

Rapporteringen i Global Afrapportering 2023 bygger på beregninger lavet af Danmarks Nationalbank, der i marts 2023 for første gang har beregnet scope 1 og 2-udledninger fra danske forsikrings- og pensionselskaber samt investeringsfondes investeringer¹⁷. Til Global Afrapportering er der lavet et udtræk af disse investorers investeringer i aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder. Scope 3-emissioner indgår ikke i beregningerne på grund af usikkerhed i opgørelsesmetoden samt lav grad af rapportering fra virksomhederne.

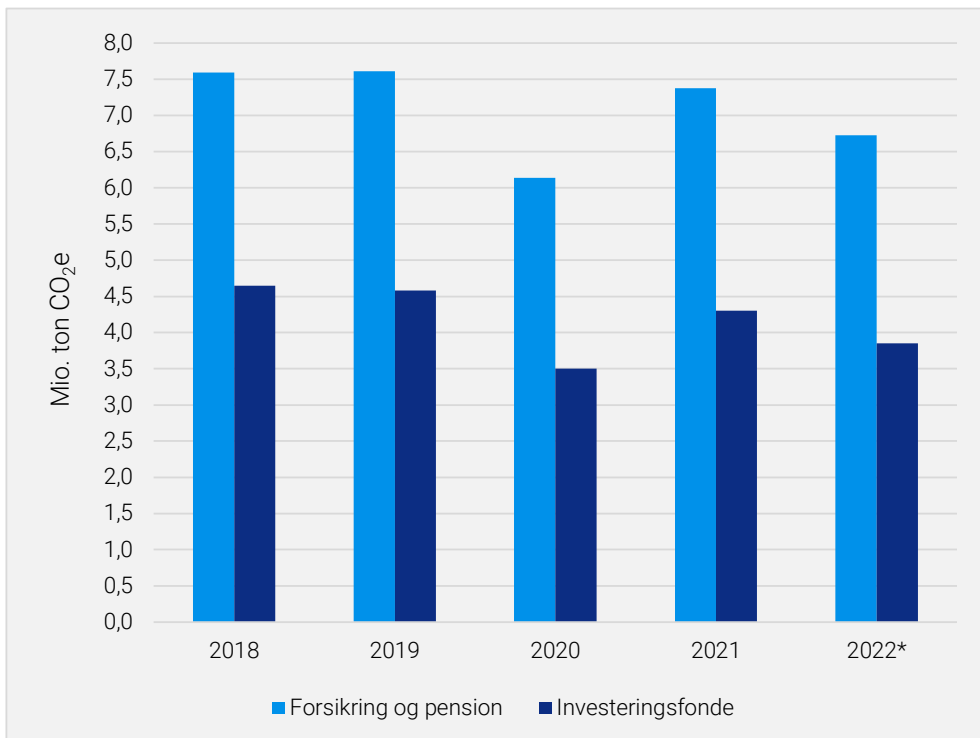
Det bemærkes, at opgørelsen af de institutionelle investorers klimaaftryk ikke er fuldt belyst. En fuld belysning vil kræve, at alle aktivklasser inkluderes, således at der også ses på unoterede investeringer, alle typer obligationer, udlån og øvrige finansieringskilder. Unoterede investeringer medtages ikke på grund af utilstrækkelig datatilgængelighed på nuværende tidspunkt.¹⁸

Beregningerne viser, at de danske investeringsfonde finansierede scope 1- og 2-udledninger af ca. 3,8 mio. ton CO₂e i 2022 gennem deres investeringer i aktier og obligationer i udenlandske børsnoterede selskaber, mens forsikrings- og pensionselskaberne finansierede udledning af ca. 6,7 mio. ton CO₂e gennem deres investeringer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Dette er mere end investeringsfondene, hvilket hænger sammen med, at forsikrings- og pensionselskaberne forvalter større formuer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer end investeringsfondene. Tilsammen finansierede de to omfattede aktørgrupper ca. 10,5 mio. tons drivhusgasser gennem deres investeringer i udenlandske selskaber i 2022.

¹⁷ Danmarks Nationalbank (2023A)

¹⁸ For yderligere information se metodeafsnittet i afsnit 5, samt Danmarks Nationalbank (2023B)

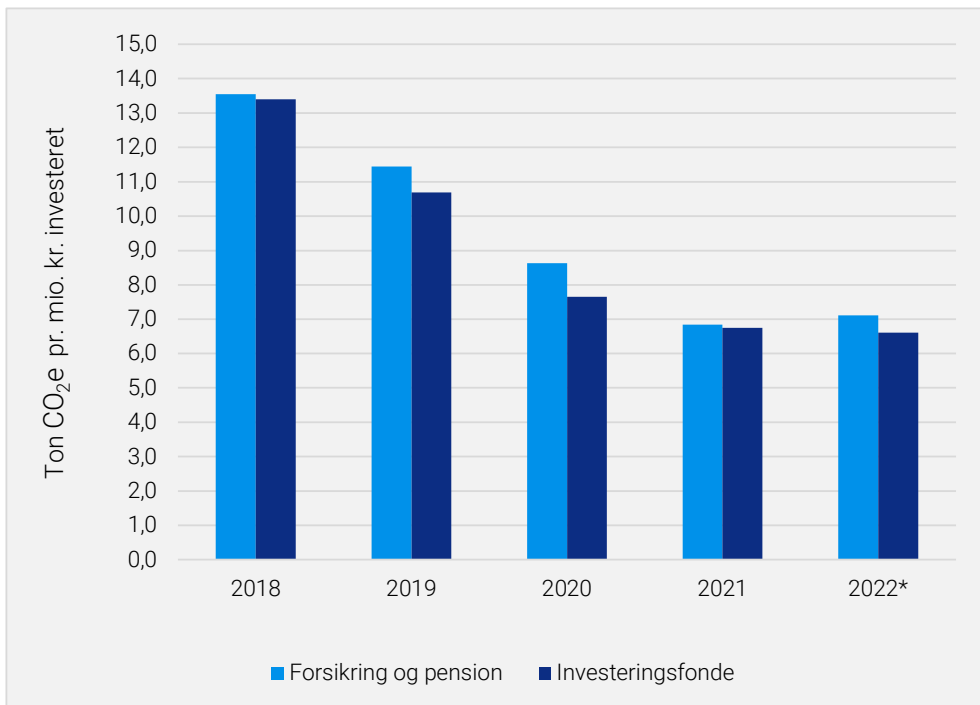
Figur 5: Finansierede udledninger i udlandet fra danske forsikrings- og pensionselskaber og investeringsfonde via aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder, 2018-2022 (mio. ton CO₂e)



Kilde: Danmarks Nationalbank. **Anmærkning:** Finansierede udledninger (scope 1- og 2-emissioner) via aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Årsdata beregnet ved kvartalsgennemsnit. *2022 er foreløbige tal.

Da Nationalbankens beregninger omfatter perioden 2018-2022, kan udviklingen over tid endvidere observeres. Den viser, at de finansierede scope 1 og 2-udledninger fra forsikrings- og pensionselskabernes investeringer i børsnoterede selskaber i udlandet er faldet med 17 pct. fra 2018 til 2022, mens reduktionen er på 11 pct. hos investeringsfondene, se figur 5. Faldet i de finansierede udledninger skyldes først og fremmest, at både forsikrings- og pensionselskaber og investeringsfonde har nedbragt deres ejerandele i virksomheder med store udledninger af drivhusgasser. Desuden er udledningen af drivhusgasser stagneret eller faldet i en del virksomheder siden 2018.

Figur 6: CO₂e-aftryk i udlandet fra danske forsikrings- og pensionselskaber og investeringsfondes investeringer via aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder, 2018-2022 (ton CO₂ pr. mio. kr. investeret)



Kilde: Danmarks Nationalbank. **Anmærkning:** CO₂e-aftryk (scope 1- og 2-emissioner) via aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Årsdata beregnet ved kvartalsgennemsnit. *2022 er foreløbige tal.

Tilsvarende billede tegner sig for så vidt angår beregningerne af CO₂e-aftrykket pr. mio. kr. investeret i børsnoterede udenlandske selskaber. CO₂e-aftrykket er således opgjort til ca. 7,1 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret for forsikrings- og pensionselskaberne i 2022, mens den udgør ca. 6,6 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret for investeringsforeningerne. Ses der på udviklingen 2018-2022 er der tale om et fald på ca. 50 pct. for både forsikrings- og pensionssektoren og investeringsfondene.

Danmarks Nationalbanks beregning begrænser sig til klimaaftrykket fra forsikrings- og pensionselskaberne samt investeringsfondenes investeringer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Bankers klimaaftryk er således ikke medtaget i 2022-beregningerne fra Danmarks Nationalbank. Bankernes klimaaftryk er især knyttet til erhvervsudlån til ikke-finansielle virksomheder. Nationalbanken påtænker gradvist at udvide de klimarelaterede indikationer og beregninger til flere sektorer og aktivklasser i takt med at datakvaliteten og datatilgængeligheden bliver bedre.



Boks 6: 2022-status for pensionssekskabernes grønne tilsagn for 2030

Forsikring & Pension (F&P) har i sin 2022-status opgjort den samlede pensionsbranchens grønne investeringer fra juli 2021 – juni 2022 til 68 mia. kr. Dermed har branchen i alt investeret ca. 240 mia. kr. i den grønne omstilling, hvilket er et mindre fald på 8 mia. kr. i branchens samlede totalbeholdning sammenlignet med 2021. Faldet skyldes især kurstab som følge af uro og nedgang på de finansielle verdensmarkeder. Opgørelsen omfatter både investeringer i Danmark og internationalt og følger op på pensionsbranchens tilsagn på FN's Klimatopmøde i 2019 om at investere yderligere 350 mia. kr. i den grønne omstilling frem mod 2030. Trods faldet er branchen foran den lineære opfyldelse af 2030-målet, og branchen vurderer derfor, at det stadig er realistisk at nå målsætningen (Forsikring & Pension, 2022).

ATP indgår ikke i F&P's opgørelse, da ATP som selvejende institution oprettet af Folketinget ikke er medlem af brancheforeningen. ATP indgår til gengæld – sammen med 2019-tilsagnet fra F&P-medlemmerne – i den samlede annoncering af klimainvesteringer for i alt 130 mia. USD frem mod 2030 fra norske og britiske pensionssekskaber, som skete i regi af Climate Investment Coalition (CIC) på COP26 i Glasgow.

Da F&P's opgørelse af implementeringen af 2019-tilsagnet vil blive omlagt til at følge EU's taksonomi, forventes næste status først at blive offentliggjort medio 2024. Tilsvarende er CIC i gang med at fastlægge rapporteringsformat.



5. Metodebeskrivelse

For så vidt angår rapporteringen på den offentlige finansiering er data for eksportfinansiering leveret af EKF. Tilsvarende stammer data for IFU's investeringer fra IFU. Data fra Danmarks Grønne Fremtidsfond er baseret på rapporter fra hhv. EKF og IFU. Rapporteringen på pensions- og forsikringsselskaber samt investeringsforeninger er baseret på data og beregninger fra Danmarks Nationalbank.

5.1 Klimaaftryksberegninger for IFU og EKF

Metoden for klimaaftryksberegninger er for både IFU og EKF udviklet i samarbejde med UNEP. Metoderne er baseret på den internationale anerkendte *Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry*, som er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)¹⁹, men er tilpasset IFU's og EKF's respektive forretninger.

PCAF-standarden er udviklet for at give finansielle institutioner mulighed for at vurdere og offentliggøre de CO₂e-emissioner, der relaterer sig til deres porteføljeengagement. PCAF er baseret på fem forskellige aktivklasser, hvor EKF's og IFU's klimaaftryk relaterer sig til hhv. projektf finansiering, lån og aktiekapital. Rent praktisk bliver alle tre aktivklasser dog behandlet ens i de forretningsspecifikke metoder. IFU har desuden defineret en yderligere aktivklasse for fonde og finansielle institutioner, som pt. ikke indgår i PCAF.

Ifølge PCAF-standarden tilskrives emissioner til en finansiell institution ved at anvende en tilskrivningsfaktor, der udregnes på baggrund af forholdet mellem det tilbageværende engagement i en pågældende transaktion og den finansierede enheds samlede balance (egenkapital + gæld). Denne tilskrivningsfaktor anvendes derefter på den finansierede enheds samlede CO₂e-emissioner.

PCAF-standarden er baseret på tanken om finansierede emissioner, dvs. hvad skal pengene bruges til, og derved hvilke emissioner en given investering vil give anledning til. Standarden er dog endnu ikke fuldt udviklet, når det kommer til at udregne finansierede emissioner relateret til garantier, som er det primære finansielle produkt, EKF udbyder. Ifølge PCAF skal emissioner relateret til disse produkter kun attribueres til EKF, hvis den pågældende transaktion går i skade, og garantien dermed aktiveres.

EKF og UNEP anser denne tilgang som værende utilstrækkelig, da den kun medregner emissioner fra en meget lille andel af EKF's transaktioner, og dermed ikke giver et retmæssigt billede af forretningens emissionsrelaterede aktiviteter. I kraft af EKF's finansielle involvering i projekter og virksomheder, faciliterer EKF aktiviteter rundt omkring i verden, der udleder CO₂e - uanset om EKF's garanti aktiveres eller ej. I samråd med UNEP, er der derfor valgt en metodetilgang, hvor emissioner tilskrives til

¹⁹ Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) hjælper finansielle institutioner med at opgøre og rapportere på drivhusgasudledningerne fra deres investeringer og finansiering.



EKF på baggrund af det økonomiske engagement i hver enkelt af EKF's portefølje-transaktioner. Disse emissionsberegninger følger et "follow the risk"-princip i stedet for et "follow the money"-princip og defineres som *enabled emissions*.

Endelig definerer PCAF et datahierarki mhp. at øge kvaliteten af data for at opnå de mest nøjagtige resultater. Første prioritet er at anvende aktuelle emissionsberegninger fra virksomhederne. Anden prioritet er at anvende data vedrørende fysisk aktivitet (heriblandt energi og ressourceforbrug og/eller produktionsdata) samt tilhørende emissionsfaktorer (ton CO₂ per enhed forbrug/produktion) til at beregne emissionerne. Tredje prioritet er, at anvende økonomisk data, inklusive omsætningstal (ton CO₂ per omsat kr.) og engagementsdata, til at beregne emissionerne.

En mere uddybende beskrivelse af de anvendte metoder findes på henholdsvis IFU's hjemmeside (IFU 2023; UNEP-DTU, 2021) og i EKF's årsrapport for 2022 (EKF, 2023).

5.2 Klimaaftryksberegninger for den finansielle sektor

Det er kun forsikrings- og pensionsselskabernes og investeringsfondenes investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, som bliver medtaget i beregningerne af de klimarelaterede indikatorer. Det betyder, at opgørelsen af porteføljerens klimaaftryk ikke er fuldt belyst. En fuld belysning vil kræve, at der også ses på unoterede investeringer, alle typer obligationer, udlån og øvrige finansieringskilder. Unoterede investeringer medtages ikke på grund af utilstrækkelig datatilgængelighed på nuværende tidspunkt.

Drivhusgasudledningerne i beregningerne af de klimarelaterede indikatorer i denne udgivelse er baseret på virksomhedernes scope 1-udledninger (virksomhedens egne direkte udledninger) og scope 2-udledninger (virksomhedens indirekte udledninger fra produktionen af energi, som virksomheden køber af en forsyningsvirksomhed). Scope 3 dækker over andre indirekte udledninger forbundet med produktion og forbrug af virksomhedens produkter. Scope 3-udledningerne kan være forbundet med stor usikkerhed at måle, da det stiller krav til kortlægning af udledningerne i hele værdikæden. Pga. denne usikkerhed i opgørelsesmetoden for det rapporterede data samt lav grad af rapportering fra virksomheder er scope 3-udledninger ikke inkluderet i beregningerne af de klimarelaterede indikatorer.

Beregningen af klimaaftryk er baseret på data på selskabsniveau og opgøres på sektorniveau. Der kan være metodiske forskelle, der gør, at tallene ikke direkte kan sammenlignes med klimaaftryk beregnet af EKF og IFU.

For uddybende metodebeskrivelse henvises til Danmarks Nationalbanks notat om kilder og metoder (Danmarks Nationalbank, 2023).

6. Perspektivering

Rapportering på danske investeringer og finansieringer med globalt aftryk er komplekst og under fortsat udvikling. Global Afrapportering 2023 er således også denne gang blevet udbygget sammenlignet med rapporteringerne fra henholdsvis 2021 og 2022, men det er forventningen, at udviklingen af rapporteringen på området vil fortsætte også i de kommende år.

I Global Afrapportering 2023 er rapporteringen på offentlige finansieringer og investeringer blevet udbygget med data om klimaaftrykket fra EKF's finansiering af projekter internationalt. Desuden indgår for første gang beregning fra Danmarks Nationalbank af klimaaftrykket fra danske forsikrings- og pensionselskaber samt investeringsforeninger i aktier og erhvervsobligationer i internationale børsnoterede selskaber.

Der vil i forbindelse med udarbejdelsen af de kommende Globale Afrapporteringer blive set på nye muligheder for at rapportere på den finansielle sektors investeringer og finansiering, bl.a. i samarbejde med Danmarks Nationalbank. Der vil desuden blive set på muligheder for at anvende taksonomien i forbindelse med Global Afrapportering i fremtiden, når de største virksomheder er begyndt at afrapportere i henhold til taksonomiforordningen.

7. Kilder

Danmarks Nationalbank (2023A). *Klimaaftrykket fra danske investorer er faldet*.
[Statistiknyhed – Klimarelaterede indikatorer 2018-2022](#)

Danmarks Nationalbank (2023B). *Kilder og metoder – Klimarelaterede indikatorer*.
[Kilder og metoder](#)

EKF (2023A). Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2023

EKF (2023B). *EKF årsrapport 2022*
[EKF årsrapport 2022](#)

EKF (2021). *EKF klimapolitik*.
[EKF vil være klimaneutral i 2045](#).

EU (2022). *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)*
[CSRD](#)

EU (2020). *EU's taksonomiforordning for bæredygtige investeringer*.
[EU Taxonomy Regulation](#)

EU Commission (2022): *Delegeret retsakt om atomenergi og fossil gas*
[Complementary Delegated Act](#)

EU Commission (2021). *Delegeret klimaretsakt under EU's taksonomi*
[EU Taxonomy Climate Delegated Act](#)

EU Council (2023). *Press release: Sustainable Finance. Provisional agreement reached on European green bonds*
[Provisional agreement on European green bonds](#)

Forsikring & Pension (2022). *Faktaark*.
[Faktaark 2022-status for betinget 2030-tilsagn](#)

IFU (2023). Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2023

KEFM, EM og UM (2021). *Faktaark*.
[Faktaark: Dansk stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet](#).

UNEP DTU (2021). *Metodepapir IFU*
[Methodology for the analysis of IFU's climate footprint in 2020](#).

UNFCCC(2022). *Sharm el-Sheikh Implementation Plan*.
[Conference of the Parties serving as the meeting of the Parties to the Paris Agreement](#)