



# DI ANALYSE -KLIMA

Sebastian Jung-Wederking, Studentermedarbejder

SEJW@di.dk, 3377 3064

Rikke Lysberg Bernbom, Fagleder, Lokal og regional klimapolitik

RILB@di.dk, 3377 4777

JULI 2023

## Penge strømmer til grønne virksomheder

Det giver danske virksomheder bedre finansieringsmuligheder at have en plan for at reducere CO<sub>2</sub>-udledningerne. Tal for Nationalbanken peger i retning af, at de danske forsikrings- og pensionselskaber og investeringsfonde reducerer investeringer i de virksomheder, der har et vedvarende højt klimaaftryk.

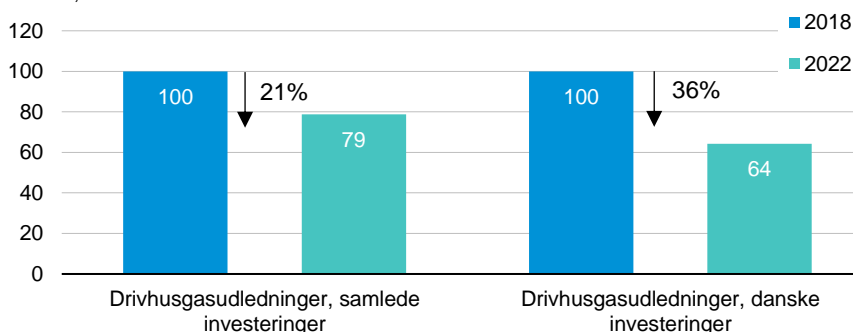
**Et lavere klimaaftryk hos virksomheder tiltrækker institutionelle investorer.**

Danske institutionelle investorer forvalter betydelige finansielle ressourcer og spiller herigennem en central rolle for den grønne omstilling både i Danmark og globalt. I 2022 investerede danske forsikrings- og pensionselskaber samt investeringsfonde i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer til en værdi af 1.302 mia. kr., hvoraf ca. 180 mia. kr. er i danske virksomheder.

### CO<sub>2</sub>e-udledninger forbundet med investeringer fra danske institutionelle investorer er faldet betydeligt

CO<sub>2</sub>e-udledninger forbundet med institutionelle investeringer, 2018-2022

Indeks, 2018 = 100



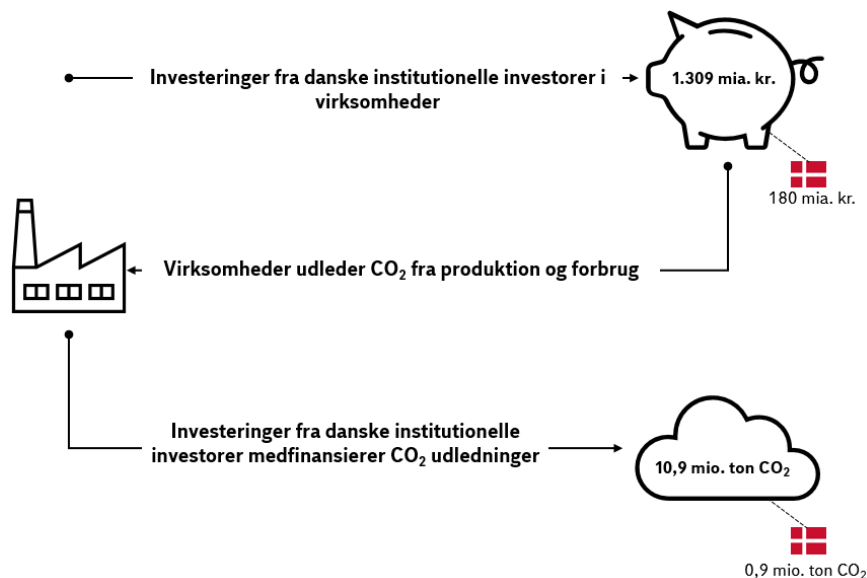
Anm.: Investeringerne omfatter ikke-finansielle investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer fra danske pensions- og forsikringselskaber og investeringsfonde.

Kilde: Danmarks CO<sub>2</sub> udledninger fra ENS og udledninger tilknyttet investeringer fra Nationalbanken.

**Investeringer repræsenterer udledninger i virksomheder på 0,9 mio. tons CO<sub>2</sub>e for scope 1 og scope 2.**

Virksomhederne, som de institutionelle investorer investerer i og dermed er medejere af, udleder drivhusgasser i forskellig grad. Investorerne bidrager dermed implicit til virksomhedernes udledninger. I 2022 udgjorde de samlede globale udledninger, som danske investeringer foranledigede, 10,9 mio. ton CO<sub>2</sub>e.<sup>1</sup> Hertil stod danske aktier og virksomhedsobligationer for 0,9 mio. ton CO<sub>2</sub>e af de samlede udledninger. Hovedsageligt investeres der i sektorerne forsyning, industri, energi og materialer, som dermed udgør størstedelen af de tilknyttede udledninger.<sup>2</sup> Drivhusgasudledninger fra investeringer stammer primært fra virksomheders afbrænding af fossile brændsler i produktionen eller udledninger fra køb af energi hos forsyningsselskaber. Opgørelsen medtager således scope 1 og scope 2 udledninger, men ikke scope 3, og en del af investeringernes associerede CO<sub>2</sub>e-udledninger er dermed ekskluderet i opgørelsen.<sup>3</sup> Fremadrettet er det dog vigtigt med øget fokus på scope 3 og det globale klimaaftryk fra både investeringer og virksomheder for at anskueliggøre drivhusgasudledninger gennem hele værdikæden.

### Institutionelle investorers grønne aftryk på virksomheder



<sup>1</sup> Drivhusgasudledningerne forbundet med investeringer i virksomheder beregnes ud fra ejerandelen og er opgjort af [Nationalbanken](#). Ejerandelen i virksomheden multipliceres med virksomhedens samlede udledninger for at opgøre de absolutte finansierede udledninger. Mere information er tilgængelig på Nationalbankens [hjemmeside](#).

<sup>2</sup> Få investeringer vægter tungt i klimaaftrykket ([nationalbanken.dk](#)).

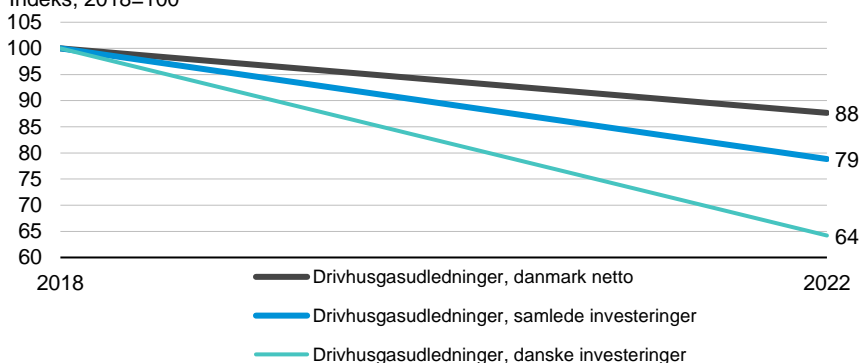
<sup>3</sup> Derudover er klimaaftrykket heller ikke fuldt belyst, da udledninger fra noterede investeringer, udlån og øvrige finansieringskilder ikke medgår.

**Danske virksomheder bidrager mere til CO<sub>2</sub>e-reduktioner i investeringsporteføljerne end de udenlandske.**

Siden 2018 er der sket et markant fald i danske investeringers tilknyttede udledninger, især for de investeringer, der er foretaget i danske virksomheder. Fra 2018 til 2022 faldt det samlede udledningsniveau med 21 pct. med en endnu større reduktion på 36 pct. for danske virksomheder. Til sammenligning er Danmarks nationale udledninger faldet med 14 pct. i perioden. Faldet skyldes sandsynligvis både en nedgang i ejerandele af virksomheder med høj drivhusgasudledning samt stabilisering eller reduktion i virksomheders drivhusgasudledning, hvor man har fastholdt en ejerandel. I Danmark har denne udvikling således været større end i udlandet, selvom man ikke kan identificere, hvilken effekt dominerer. Effekten kan dog afspejles i en større national indsats og ikke mindst porteføljusteringer i kølvandet på EU's taksonomi. Taksonomien indeholder krav til investorer om at oplyse, hvor stor en andel bæredygtige investeringer udgør af deres samlede investeringsportefølje.

**Drivhusgasudledninger forbundet med investeringer er faldet betydeligt mere end de nationale udledninger**

CO<sub>2</sub>e-udledninger, nationalt sammenlignet med investeringer, 2018-2022  
Indeks, 2018=100



Kilde: Nationalbanken og Energistyrelsen (KF23)

**National indsats med klimamål styrker grøn omstilling i danske virksomheder.**

Danske virksomheder foretager i dag en række initiativer for at reducere deres klimaaftryk, f.eks. via omstilling af produktionsapparatet, elektrificering, energieffektivisering og reduceret ressourceanvendelse. Ønsket om grøn omstilling og bæredygtig forretningsudvikling, er især drevet af ambitionen om et klimaneutralt samfund, men også at det styrker konkurrenceevnen. Konkrete indsatser for at reducere CO<sub>2</sub>e-udledningen fra virksomhederne bliver fremover endnu vigtigere, når virksomheder skal tiltrække kapital. Dette skyldes særligt et øget europæisk klimafokus fra EU, hvor CO<sub>2</sub>e-aftrykket skal reduceres med 55 pct. i 2030 ('Fit-for-55') inklusiv institutionelle investorers grønne investeringshensyn.

Det kan derfor betale sig for de danske virksomheder at reducere deres CO<sub>2</sub>e-udledninger både for klimaets skyld, men også for at få bedre finansieringsmuligheder.