



Ni ud af ti måler CO2-udledning fra investeringer

I 2022 fortsatte pengeinstitutterne deres arbejde med at opgøre mængden af CO2 og andre drivhusgasser, som udledes af de virksomheder, som de investerer i. Finans Danmarks spørgeskemaundersøgelse viser, at ni ud af ti pengeinstitutterne, der foretager investeringer på vegne af kunder, i dag opgør deres investeringers CO2-aftryk.¹

Data om virksomheders CO2-udledning er nødvendige

For at kunne måle CO2-aftrykket fra investeringer har pengeinstitutterne behov for data om udledningen fra de virksomheder, de har investeret i. Nogle virksomheder offentliggør deres årlige udledning af CO2 og andre drivhusgasser i årsrapporteringen. Det måles i såkaldte CO2-ækvivalenter. Mange opgør kun deres egen udledning (scope 1) og udledning via eget energiforbrug (scope 2), mens virksomheders oplysninger om udledningen via hele værdikæden (scope 3) er mere mangelfuld. Det skyldes, at det er svært for virksomhederne at måle alle underleverandørers udledning og den udledning, som følger af f.eks. kunders brug af virksomhedernes produkter.

Data om virksomheders CO2-udledning samles af ESG-dataleverandører såsom MSCI, ISS, Sustainalytics og Bloomberg, som pengeinstitutterne kan købe informationerne af. Hvis virksomheden ikke rapporterer sin udledning, kan ESG-dataleverandøren eller investoren estimere den – f.eks. ved at anvende informationer om virksomhedens energiforbrug, hvis sådanne data findes, eller ud fra et gennemsnit for virksomheder i samme branche og verdensdel.

Pengeinstitutter laver handleplaner og mål for reduktion

Når man som pengeinstitut kan måle investeringernes CO2-aftryk, har man et grundlag for at lave handleplaner for reduktionen. Grundlaget kan dog flytte sig i takt med, at datadækningen bliver større, og i takt med at datakvaliteten bliver bedre, fordi flere virksomheder rapporterer udledningstal, så man kan erstatte estimerede værdier med faktiske.

90 pct. af de pengeinstitutter, der måler CO2-udledning fra investeringer, har også udarbejdet en handleplan for reduktionen af deres klimaaftryk. Og resten planlægger at gøre det snart. I handleplanen beskriver de, hvad de vil gøre for at nedbringe klimaaftrykket. Omkring hver femte af dem, der måler, har også fastsat et kvantitativt mål for reduktionen. De repræsenterer ca. 90 pct. af den danske del af sektoren målt på balance. Endnu flere forventer at gøre det, når de har et tilstrækkeligt betryggende datagrundlag for at opstille målet.

Mange forskellige faktorer kan påvirke udviklingen i en porteføljes CO2-aftryk. Hvis virksomhederne, man har investeret i, bliver mere effektive og udleder mindre, vil det trække aftrykket nedad. Det samme vil ske, hvis man som investor omlægger sin portefølje og f.eks. frasælger værdipapirer udstedt af virksomheder, der

¹ For nogle pengeinstitutter er en opgørelse af CO2-aftryk på investeringer ikke relevant, fordi de ikke tilbyder investeringer på kundernes vegne, jf. CO2-model for den finansielle sektor.



udleder meget CO₂. Det gavner dog ikke klimaet, fordi værdipapirerne så i stedet vil blive købt af andre investorer. Og de nye investorer vil måske ikke presse virksomhederne til at flytte sig i en grønnere retning. Ved at blive som investor og presse på for omstilling kan man ofte gavne klimaet mere, end man kan ved at frasælge sine værdipapirer og miste muligheden for indflydelse. CO₂-aftrykket påvirkes også ved ændringer i omsætningen eller den bogførte værdi af virksomhederne. Det kan være, hvis omsætningen opgjort i den pågældende valuta vokser, og/eller hvis den bogførte værdi af virksomheden stiger, f.eks. afledt af højere markedsværdi af de udstedte aktier. De mange forskellige faktorer betyder, at udviklingen i CO₂-aftrykket ikke kan stå alene, når man skal vurdere investorers indsats for at trække virksomhederne i en grønnere retning.

Finanssektoren har udviklet fælles målemetoder

Finanssektoren har udviklet en række principper og metoder, som kan benyttes for forskellige aktivklasser til at opgøre CO₂-udledning og et tilhørende hierarki for datakvalitet. Disse kan findes i den danske finanssektors CO₂-model. Modellen blev første gang publiceret i 2020 og er siden blevet opdateret en gang årligt. Den tredje udgave af CO₂-modellen blev publiceret i januar 2023 ([link](#)).

Datagrundlag

Finans Danmark har indhentet oplysninger og eksempler via en spørgeskemaundersøgelse blandt sine medlemmer. Spørgeskemaet er besvaret af 48 penge- og realkreditinstitutter i begyndelsen af 2023, svarende til 77 pct. af Finans Danmarks nordiske medlemmer.

Data omfatter størstedelen af de danske, grønlandske og færøske penge- og realkreditinstitutter svarende til omkring 98 pct. af deres samlede balance. Derudover omfatter data også Nordea Bank Danmark, som er den største filial af en udenlandsk bank med forretning i Danmark.

Spørgerammen er ændret i forhold til sidste år i lyset af den seneste udvikling i den internationale økonomi og bæredygtig finans. Svar fra dette års undersøgelse er derfor ikke direkte sammenlignelige med sidste år.