



Klimaaftrykket for sektorens **investeringer**: 6 tons drivhusgasser pr. investeret mio.kr.

I bæredygtighedsredegørelsen 2022 fremgik det, at hovedparten af sektoren var nået så langt, at de opgjorde udledningerne fra de aktiviteter, de havde investeret i. I denne redegørelse for 2023 sættes konkrete tal på, hvor stor drivhusgasudledningen eller klimaaftrykket er fra investeringer.

I 2023 udledte investeringsporteføljen i pengeinstitutter 6 tons drivhusgasser pr. investeret mio.kr. Drivhusgasudledningen er baseret på 88 pct. af den samlede investeringsportefølje i danske pengeinstitutter.

Det skal understreges, at klimaaftrykket er en dynamisk størrelse, som naturligt vil ændre sig fra år til år i takt med at datakvaliteten, og dækningsgraden bliver bedre. Der arbejdes løbende på at inkludere en endnu større andel af investeringerne i drivhusgasudledningsopgørelsen.

Data om virksomheders drivhusgasudledning er nødvendige

For at kunne måle klimaaftrykket fra investeringer har pengeinstitutterne behov for data om udledningen fra de virksomheder, de har investeret i – evt. via deres leverandører af investeringsprodukter. 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. ud fra et gennemsnit for virksomheder i samme branche og verdensdel.

Pengeinstitutter laver handleplaner og mål for reduktion

Når man som pengeinstitut kan måle og opgøre investeringernes klimaaftryk, 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 og målemetoderne bliver bedre, fordi flere virksomheder f.eks. rapporterer udledningstal, så man kan erstatte estimerede værdier med faktiske. For eksempel rapporterede alle danske udstedere af realkreditobligationer i 2023 for første gang deres drivhusgasudledning på kapitalcenterniveau.

I forhold til udviklingen af nye målemetoder, så er finanssektorens fælles model for CO₂ opgørelse blevet udvidet med statsobligationer i starten af 2024 med afsæt i PCAFs metoder. Det kan isoleret set bidrage til ændringer og til at flere investeringer indgår i drivhusgasopgørelsen fremadrettet.

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

Klimaaftrykket 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 klimaaftrykket 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 typer af investeringer og lån til at opgøre 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, som fik en mindre opdatering i januar 2024, kan findes her ([link](#)).