



Danmarks Globale Klimapåvirkning - Global Afrapportering 2024 (GA24): Finansiering af investeringer internationalt

Kontor/afdeling
Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet

Dato
30-04-2024

Baggrundsnotat nr. 20

Indholdsfortegnelse

1	Rammesætning.....	2
2	Status for internationale indsatser og instrumenter	3
2.1	Stigende fokus 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.....	7
3.3	IFU fremmer investeringer i udviklingslande med stigende fokus på klima	13
3.4	Det danske garantiinstrument og IMCA	19
3.5	Danmarks Grønne Fremtidsfond styrker den grønne omstilling	20
3.6	Øget klimafokus i de multilaterale banker, hvor Danmark er medejer	20
4	Status for private investeringer og finansieringer.....	22
4.1	Klimaaftryk fra finansielle selskabers investeringer.....	22
5	Metodebeskrivelse.....	27
5.1	Klimaaftryksberegninger for IFU og EKF	27
5.2	Klimaaftryksberegninger for den finansielle sektor.....	28
6	Perspektivering	28
7	Kilder.....	29

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 pensionsselskaber har i dag bl.a. betydelige investeringer i grøn infrastruktur som 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 stadigt 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 19 om *Klimafinansiering*.

Notatet redegør endvidere for klimaaftrykket for offentlige fonde med internationalt fokus, samt for pensions- og forsikringsselskabers, investeringsfondes og penge- og realkreditinstitutioners porteføljer af børsnoterede aktier og erhvervsobligationer i udenlandske selskaber.

Dette baggrundsnotat er udarbejdet af Klima-, Energi og Forsyningsministeriet i samarbejde med Erhvervsministeriet, Udenrigsministeriet og med bidrag fra EIFO, 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 Stigende fokus på mobilisering af finansiering

FN's miljøorganisation (UNEP) anslår et investeringsbehov globalt i omegnen af 4.000-6.000 mia. USD årligt for at levere en tilstrækkelig reduktionsindsats til at indfri Parisaftalens 1,5-gradersmål². Dette leje bekræftes af Det Internationale Energiagentur (IEA), som estimerer, at omstillingen af det globale energisystem vil kræve 5.000 mia. USD om året frem mod 2030³. Efter 2030 ventes investeringsbehovet at falde, idet det antages, at prisen på vedvarende energikilder vil fortsætte med at falde. Samtidig anviser IEA, at udbygningen i høj grad kan finansieres gennem omdirigering af investeringer fra fossile energikilder. Dertil kommer behovet for øget finansiering til at sikre en tilstrækkelig tilpasningsindsats og håndtering af klimaskabte tab og skader.

Det Internationale Klimapanel (IPCC) seneste synteserapport fra marts 2023 understreger, at der er tilstrækkelig global kapital til at lukke de store investeringsgab, men at der er barrierer for at (om)dirigere mere finansiering mod klimahandling. Generelt er der i dag bred anerkendelse af, at offentlig kapital ikke alene kan lukke investeringsgabene. Offentlig finansiering skal således bruges med omtanke og som del af en holistisk tilgang til mobilisering af finansiering og investeringer, som udnytter både indenlandske og internationale, offentlige og private samt nye og innovative finansieringskilders komplementære styrker.

Klimafinansiering i COP-forhandlingerne

På COP28 gennemførtes det første globale *stocktake*, som cementerede, at man globalt stadigvæk er ude af kurs ift. at nå målsætningen om at begrænse de globale udledninger til 1.5 grader sammenlignet med præindustrielt niveau. I den forbindelse understregedes behovet for at øge finansiering til og investeringer i den globale grønne omstilling og særligt til de fattigste og mest sårbare udviklingslande, hvor følgende spor tegner sig fremadrettet:

1. Fastsættelsen af 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, så de understøtter den globale grønne omstilling og ikke undergraver reduktions- og tilpasningsindsatser ved at fremme investeringer i den fossile økonomi. Herunder er der bl.a. fokus på styrkelse af nationale rammebetingelser mhp. at fordre et gunstigt investeringsmiljø for særligt private investeringer.

² UNEP (2022)

³ IEA (2021)



3. Udviklingsbankernes rolle i mobiliseringen af finansiering til klima og grøn omstilling, som for første gang blev nævnt direkte i aftaleteksten fra COP27 og igen blev fremhævet på COP28. Det vurderes at være et nøgletema også fra dansk side, herunder ift. reform af den måde udviklingsbankerne prioriterer og allokerer deres finansiering på og brugen af offentlige kroner til at katalysere mere privat finansiering.

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 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.

Taksonomiforordningen definerer seks klima- og miljømål, som økonomiske aktiviteter skal bidrage væsentligt til for at blive klassificeret som miljømæssigt bæredygtige: 1) Modvirkning af klimaændringer, 2) Tilpasning til klimaændringer, 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, 4) Omstilling til en cirkulær økonomi, 5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. Taksonomien har fokus på sektorer med størst reduktionspotentiale, såsom energi, skovbrug, transport og bygninger.

Fra 1. januar 2024 har to nye delegerede retsakter under taksonomiforordningen fundet anvendelse: miljøretsakten⁴ samt ændringer til den eksisterende klimaretsakt⁵. Miljøretsakten fremsætter tekniske screeningkriterier indenfor 35 økonomiske aktiviteter, der relaterer sig til miljømålene (mål 3-6). Ændringerne til klimaretsakten tilføjer yderligere aktiviteter samt justerer på de eksisterende screeningkriterier i klimaretsakten, så i alt ca. 100 aktiviteter nu relaterer sig til målene om henholdsvis modvirkning af klimaforandringer og tilpasning til klimaforandringer.

Som led i implementeringen af taksonomiforordningen fastlagde Kommissionen i 2021 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

⁴ EU Commission (2023): Delegeret miljøretsakt

⁵ EU Commission (2023): Ændringer til klimaretsakt



taksonomiens kriterier for miljømæssig bæredygtighed. Rapporteringskravene trådte i kraft 1. januar 2022 og indføres i de kommende år.

Som en del af indfasningen af direktivet om virksomheders bæredygtighedsrapportering (CSRD – *Corporate Sustainability Reporting Directive*) udvides anvendelsesområdet for taksonomiforordningens artikel 8 imidlertid væsentligt. Mens det i dag kun er de største børsnoterede virksomheder samt de største forsikringselskaber og kreditinstitutter med over 500 ansatte, der er omfattet af taksonomiforordningens rapporteringskrav, vil udvidelsen af CSRD's anvendelsesområde for bæredygtighedsrapportering betyde, at langt flere virksomheder omfattes fremover.

Derved vil antallet af danske virksomheder, som er omfattet af taksonomiforordningen, stige til ca. 2.200. Det betyder, at ved fuld indfasning af CSRD vil taksonomiforordningens artikel 8 omfatte alle store (finansielle og ikke-finansielle) virksomheder samt alle børsnoterede virksomheder (med undtagelse af børsnoterede mikrovirksomheder). Det bemærkes, at kollektiv investering med henblik på investering i værdipapirer (UCITS'er) og alternative investeringsfonde (AIF'er) ikke er omfattet af kravene i CSRD. Stigningen vil ske gradvist i takt med, at virksomhederne omfattes af CSRD.

Boks 1: EU's taksonomi for bæredygtige økonomiske aktiviteter⁶

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 klima- og 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.

Taksonomien indfører dermed en fælles klassificering i EU af, hvad der kan betegnes som miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og investeringer, og åbner også mulighed for fælles produktstandarder som grønne obligationer.

Taksonomien har siden 2022 fundet anvendelse i alle EU-lande.

2.2.2 Andre initiativer fra EU, der skal fremme bæredygtige investeringer
Rådet vedtog CSRD den 28. november 2022⁷. Med CSRD vil flere europæiske virksomheder, herunder danske, blive omfattet af reglerne om

⁶ EU (2020)

⁷ EU Commission (2022). CSRD.



bæredygtighedsrapportering end i dag⁸. Det fremgår af direktivet, at kommende europæiske bæredygtighedsstandarder skal præcisere de oplysninger, som virksomhederne skal offentliggøre om miljøforhold, herunder klimaforandringer.

Kommissionen vedtog den 31. juli 2023 det første sæt af standarder om ikke-sektorspecifikke bæredygtighedsstandarder til brug for virksomhedernes bæredygtighedsrapportering⁹. Disse standarder indeholder blandt andet rapporteringskrav om CO₂e-missioner, forurening af havmiljøet, arbejdsmiljøforhold og forretningsetik vedr. eksempelvis korrupsion og bestikkelse. 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. Forordningen blev vedtaget i november 2023 og vil finde anvendelse fra den 21. december 2024¹⁰. 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.

I juni 2023 fremlagde Kommissionen et forslag til forordning om gennemsigtighed og integritet af ESG-vurderinger¹¹. Trilog-forhandlinger mellem Kommissionen, Rådet og Parlamentet blev indledt i januar 2024, og i februar 2024 blev der indgået en foreløbig politisk aftale. Der udestår fortsat sproglig gennemgang af forordningens tekst, som derfor først ventes at kunne endeligt vedtages i efteråret 2024 efter valget til Europa-Parlamentet. Formålet med ESG-vurderingsforordningen er at fastlægge en ramme for, hvordan man kan sikre gennemsigtighed i udbydernes metoder for udarbejdelse af ESG-vurderinger og modvirke uhensigtsmæssige interessekonflikter hos udbyderne samt at sikre god ledelsespraksis på markedet for ESG-vurderinger. Dette vil kunne understøtte investorer i at træffe beslutninger baseret på et fyldestgørende informationsgrundlag.

⁸ 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 25 mio. euro; en nettoomsætning på 50 mio. euro eller mere. Ca. 2.200 danske virksomheder vil blive omfattet af CSRD. Derudover omfattes visse tredjelandsvirksomheder med dattervirksomhed eller filial i EU.

⁹ EU Commission (2023). Supplerende regler fsva. standarder for bæredygtighedsrapportering.

¹⁰ EU (2023). Grønne obligationer

¹¹ EU Commission (2023). ESG vurderingsaktiviteter



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 EIFO – Danmarks Eksport- og Investeringsfond, 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 2: Stop for offentlig finansiering af 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 relateret til naturgas, hvor finansiering i visse tilfælde vil kunne ske på betingelse af, at en række krav er opfyldt.¹²

3.2 Danmarks Eksport- og Investeringsfond fremmer grøn eksport

Danmarks Eksport- og Investeringsfond har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv, dansk erhvervslivs muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder samt bidrage til en bæredygtig og

¹² Dansk stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet (KEFM).



grøn omstilling. I Global Afrapportering 2024 rapporteres der på EIFO's 2023-aktiviteter.

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

En overvejende andel af EIFO's eksportfinansiering går til at understøtte eksport af vedvarende energi, hvilket også er illustreret i Tabel 1.

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

År	Nyudstedelse				Engagement før genforsikring			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Olie og Gas		0.1		0.3	0.9	0.7	0.3	0.3
Minedrift			1.3	0.0			1.2	1.0
Fødevarer og landbrug	0.2	0.1	0.5	0.5	1.6	1.4	1.6	1.8
Kemikalier	0.1	0.0		0.0	0.4	0.3	0.2	0.2
Metaller og Mineraler	0.6	1.1	1.3	0.8	1.6	1.5	1.5	0.1
Fossil energiproduktion i alt					0.9	0.7	0.6	0.5
Petroleum					0.9	0.7	0.6	0.5
Natural gas					0.0	0.0	0.0	0.0
Vedvarende energi i alt	8.9	9.7	24.1	17.9	69.8	74.5	87.8	96.9
Vind	8.9	9.2	22.7	17.9	65.6	71.2	83.9	96.4
Sol		0.5			0.1	0.5	0.4	0.3
Hydro					2.1	1.8	1.7	
Biomasse			0.0		2.0	0.9	0.4	0.2
Anden vedvarende energi			1.4		0.0	0.0	1.4	0.0
Infrastruktur og Transport	7.0	4.3	0.0	0.2	11.5	15.7	15.4	17.7
Andet	0.6	2.5	0.7	2.7	1.1	3.6	3.6	10.3
I alt	17.4	17.7	27.9	22.4	87.9	98.4	112.3	128.8

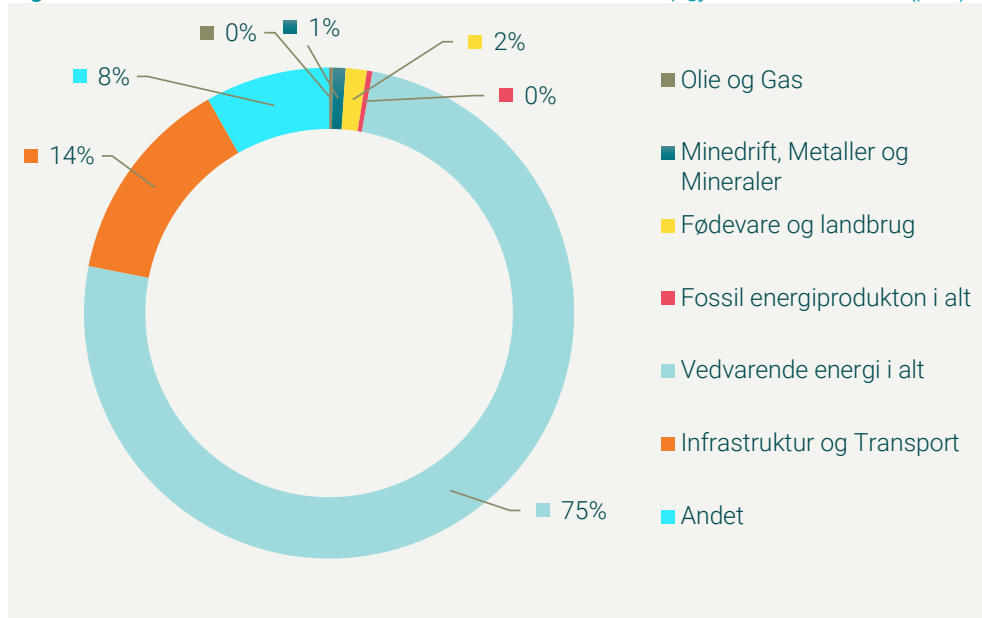
Kilde: EIFO Danmarks Eksport og Investeringsfond. **Anm:** For årene 2020-2022 er opgørelse baseret på tal fra daværende EKF.

Hvis man ser på de samlede aktiviteter i perioden 2020-2023, er vedvarende energi den sektor, der fylder langt den største andel. Målt på engagement udgør vedvarende energi 97 mia. kr. ultimo 2023 svarende til 75 pct. af EIFO's internationale engagement. Infrastruktur og transport udgør ligeledes en væsentlig del på 17,7 mia. kr. svarende til 14 pct. af EIFO's internationale engagement ultimo 2023. Forretninger rettet imod fossil energiproduktion er indgået før 2020 og udgør en meget begrænset andel af EIFO's internationale engagement (<0,5% pct. i 2023), jf. Figur 1. EIFO har i 2023 under sine Olie- og gasforretninger finansieret et flaskegasprojekt i



Bangladesh målrettet husholdninger, herunder i forbindelse med madlavning (*clean cooking*).

Figur 1: EIFO's samlede internationale aktiviteter i 2023, opgjort efter sektorer (pct.)



Kilde: EIFO Danmarks Eksport og Investeringsfond. **Anm:** Figuren viser EIFO's samlede internationale aktiviteter ved udgangen af 2023.

EIFO's internationale klimarelaterede aktiviteter er primært inden for vindenergi samt elektrificerede jernbaner, jf. Tabel 2. I løbet af 2023 er der udstedt nye forretninger på dette aktivitetsområde for i alt 17,9 mia. kr. Samlet har EIFO ultimo 2023 forretninger inden for klimarelaterede aktiviteter for 110,5 mia. kr., heraf 23,5 mia. kr. i udviklingslande.



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

	Nyudstedelse				Engagement før genforsikring			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
Udviklingslande i alt	7.6	5.7	2.0	0.0	23.6	27.3	26.9	23.5
-Vedvarende energi	0.7	1.4	2.0	0.0	15.3	14.7	14.5	12.6
-Transport og infrastruktur	6.9	4.3	0.0	0.0	8.2	12.5	12.3	10.9
-Fødevarer og landbrug	0	0	0	0	0.1	0.1	0.1	0.0
Resten af verden i alt	8.2	8.3	22.0	17.9	54.5	59.8	73.2	87.0
-Vedvarende energi	8.2	8.3	22.0	17.9	54.5	59.8	73.2	85.6
-Transport og infrastruktur	0	0	0	0.0	0	0	0	1.4
I alt	15.8	14.0	24.1	17.9	78.1	87.1	100.1	110.5

Kilde: EIFO Danmarks Eksport og Investeringsfond. **Anm:** For årene 2020-2022 er opgørelse baseret på tal fra daværende EKF. 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.

Boks 3: Vejen mod *net zero* i 2045 for Danmarks Eksport- og Investeringsfond, EIFO

EIFOs klimapolitik

EIFO bidrager til en bæredygtig- og grøn omstilling ved at finansiere nye løsninger og udbrede eksisterende teknologier inden for klimaområdet. Dette er en del af EIFO's lovgrundlag, som skal understøtte en bæredygtig udvikling af samfundet. EIFO har udarbejdet en klimapolitik¹³, hvori EIFO forpligtiges til at arbejde for en indfrielse af målsætningen om *net zero*-emissioner for de samlede forretninger senest i 2045. EIFO's klimapolitik specificerer de forpligtelser og tiltag, som skal igangsættes for at understøtte realisering af *net zero* i 2045.

Dansk deltagelse i *net zero*-alliancen for eksportfinansiering ved COP28

Net-Zero Export Credit Agencies Alliance (NZECA) er en FN ledet alliance, som EIFO var med til at lancere i forbindelse med COP28 i Dubai i 2023. NZECA har til formål at ensrette eksportkreditinstitutioners *net zero*-tilgang og derved understøtte implementering af målsætninger om klimaneutralitet og opfyldelse af Parisaftalen. Alliancen forener førende eksportkreditinstitutioner, der forpligter sig til at levere *net zero*-udledning inden 2050. Alliancens tiltag er i tråd med anbefalinger for finansielle institutioners arbejde med *net zero* og flugter med EIFO's nationale og internationale klimaforpligtelser.

Dansk formandskab i *Export Finance for Future*-koalitionen

¹³ EIFO (2023).



Danmark overtog primo 2023 formandskabet for klimakoalitionen for eksportkreditinstitutter *Export Finance for Future (E3F)*. Danmark tiltrådte koalitionen i 2021 ved at underskrive en principerklæring om at stoppe eksportfinansiering til kulrelaterede projekter, skabe bedre finansielle incitamerter for grønne investeringer, samt igangsætte drøftelser om, hvordan finansiering til olie og gas kan udfases. Det er EIFO, der varetager det danske medlemskab af koalitionen og det aktuelle formandskab. E3F er et afgørende forum på eksportkreditområdet, der arbejder aktivt for at styrke incitamerter for eksportfinansiering til grønne projekter. Samtidig er E3F for Danmark et vigtigt redskab til at forbedre de danske eksportørers konkurrencevilkår internationalt ved at arbejde på at få andre lande til at strømline deres restriktioner for eksportfinansiering til kul, olie og gas med det danske stop for offentlig finansiering til fossil energi på energiområdet i udlandet, som blev besluttet i 2021. Det forventes, at Danmark overdrager formandskabet til et nyt E3F-medlemsland i forbindelse med COP29.

Kilde: EIFO Danmarks Eksport- og Investeringsfond

I 2022 udførte EKF for første gang beregninger af sin porteføljes samlede drivhusgasudledninger som et skridt på vejen mod at fastlægge delmål og retning for vejen mod klimaneutralitet.

I 2023 udgør EIFO's samlede klimaaftryk fra finansiering af projekter internationalt 2,97 mio. tons målt i CO_{2e}, jf. Tabel 3.¹⁴ Tabellen sammenligner klimaaftryk for EIFO 2023 og EKF 2022. Opgørelsen omfatter alle internationale projekter, som enten er i drift eller under konstruktion¹⁵. Udviklingen i finansierede udledninger skyldes primært porteføljebevægelser, herunder nye aktiviteter samt afdrag på eksisterende forretninger. Herudover er aftrykket følsomt i forhold til, hvilke data der er adgang til for de enkelte forretninger. Projekt-specifikke emissioner fortrækkes, men ofte er udledningerne baseret på modeller, som reflekterer udledninger inden for brede grupper af lande og sektorer. EIFO arbejder på at styrke indhentning af emissionsdata fra de enkelte forretninger.

¹⁴ EIFO (2024A/B)

**Table 3:** EIFO's samlede klimaaftryk fra internationale aktiviteter 2022-23

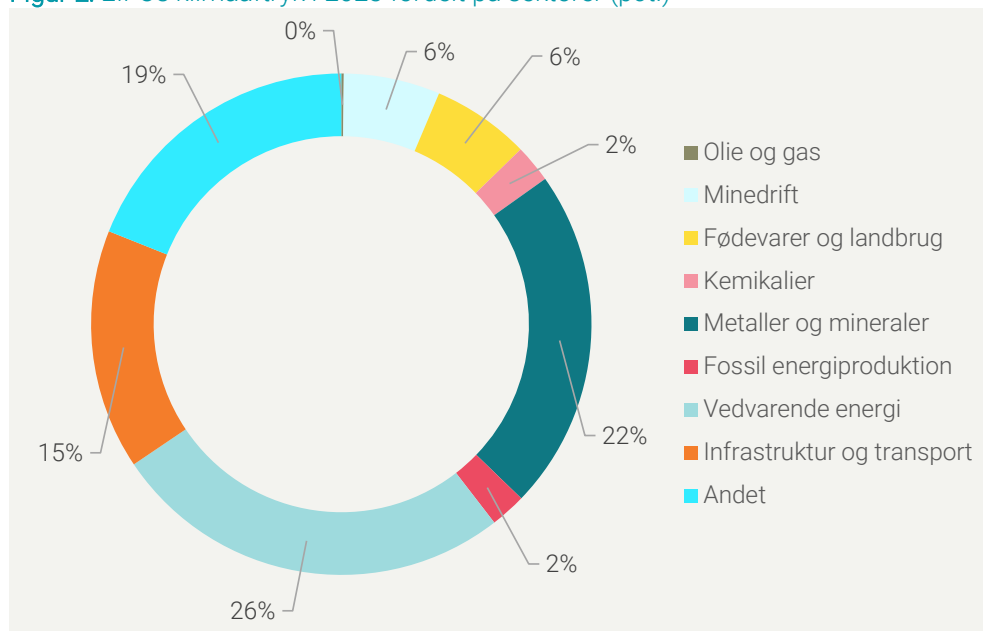
	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (1) (2022)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2022)	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (2023)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2023)
Olie og gas (2)	15.584	46	4.796	15
Minedrift	79.705	64	184.759	192
Fødevarer og landbrug	199.172	122	187.777	104
Kemikalier	56.781	296	72.458	298
Metaller og mineraler	766.303	511	654.458	463
Fossil energiproduktion	469.415	726	68.410	146
Vedvarende energi	771.136	9	772.186	8
Infrastruktur og transport	232.967	18	459.413	29
Andet	243.676	68	562.381	70
Total	2.834.740	25	2.966.636	24 (3)

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

CO₂e-udledning i forbindelse med projekter relateret til vedvarende energi udgør 26 pct. af de samlede udledninger (jf. Figur 2). 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 primært skyldes omfanget af EIFO's engagement i vedvarende energi, som ultimo 2023 var på ca. 97 mia. kr., svarende til 75 pct. af EIFO's samlede internationale engagement. Ser man relativt på den finansierede udledning ift. mængden af finansiering, er den noget mindre og udgør 8 ton CO₂e pr. mio. kr. finansieret.

Fossil energiproduktion har en høj udledning per mio. kr. finansieret, men til gengæld har EIFO en relativt lille eksponering imod disse aktiviteter på 0,5 mia. kr. i 2023, hvorfor den samlede del af den finansierede udledning fra fossil energiproduktion er mindre end for vedvarende energi.

Figur 2: EIFOs klimaaftryk i 2023 fordelt på sektorer (pct.)



Kilde: EIFO

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 19 om klimafinansiering for indblik i, hvor mange midler fra andre kilder, 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 udestående kapital udgjorde i 2021 6.373 mio. kr., mens den i 2022 var på 6.910 mio. kr.¹⁶ – 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 2017-2023. Det ses, at investeringssummen for nye investeringer i vedvarende energi i 2023 var 283,8 mio. kr. Det bemærkes, at IFU i

¹⁶ IFU (2024) Udestående kapital er værdien af IFU's aktier samt udestående på lån. Udestående kapital anvendes ved IFU's klimaaftryksberegning.



2023 – udover investeringer i vedvarende energi – har investeret i nye anlæg, som opfylder kravene for klimainvesteringer i henhold til de fælles principper vedtaget af de multinationale udviklingsbanker¹⁷. Disse investeringer er i en virksomhed, der håndterer og behandler affald samt i en virksomhed, som leverer ydelser med henblik på at reducere energiforbruget.

Tabel 4: IFU's samlede nye investeringssum i vedvarende og fossil energi samt den samlede nye investeringssum (mio. DKK) i perioden fra 2017 til 2023

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vedvarende energi	364.7	299.1	365.4	344.4 (1)	409.6	303.1	283.8
Fossil energi	0	0	0	96.4 (1)	0	0	0
Total investeringssum - energi	364.7	299.1	365.4	440.8	409.6	303.1	283.8
Total investeringssum - investeringer i alt (2)	1120.9	1361.7	1009.1	1620.2	803.4	1185	1256.4

Kilde: IFU. **Anm. (1)** I 2020 investerede IFU i det vestafrikanske forsyningsselskab 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. **Anm. (2)** Den totale investeringssum indeholder ikke tillægsinvesteringer i eksisterende investeringer for det pågældende år.

For tredje gang har IFU beregnet det samlede klimaaftryk for investeringernes aktiviteter. Dermed er der nu foretaget klimaaftryksberegninger for 2020, 2021 og 2022, baseret på rapporteringer i henholdsvis 2021, 2022 og 2023. Tabel 5 viser, at IFU's samlede klimaaftryk var på 0,85 mio. ton CO₂e for 2021 og 0,77 mio. ton CO₂e for 2022, hvilket er et fald på 10 pct. Faldet skyldes primært øget datakvalitet. IFU's samlede portefølje er vokset med 9 pct. i samme periode fra 2021 til 2022. Tallene i Tabel 5 for 2020 og 2021 er ændret i forhold til tallene præsenteret i GA 2023. Ændringen skyldes primært en genberegning af tilskrivningsfaktoren for de enkelte investeringer¹⁸.

Der er tillige sket en række udviklinger, som har givet anledning til både fald og stigninger i emissionerne. Fra 2020 til 2022 er emissionsintensiteten (udledninger per investeret kr.) fra højemissionssektorer som cement, landbrug med dyrehold og gødningsproduktion faldet. Til gengæld er der en stigning fra 2021 til 2022 i udledninger for cementsektoren, hvilket skyldes en ny investering i et cementanlæg i Ghana i 2021, som på sigt vil resultere i reducerede emissioner pr. produceret ton cement. Dette skyldes, at IFU's investering går til en ny produktionslinje, som delvis vil substituere klinker med lokalt ler og derved reducere emissionerne pr. produceret ton cement. Faldet i udledninger fra gødningssektoren skyldes primært en ændring i den type af data, der er anvendt i beregningerne. Reduktionerne kan dermed

¹⁷ Joint Climate Finance Tracking Group of multilateral development banks (MDBs) (2023)

¹⁸ Tilskrivningsfaktoren udregnes på baggrund af forholdet mellem den tilbageværende eksponering i en pågældende transaktion og den finansierede enheds samlede værdi (egenkapital + gæld).



begrundes i IFU's bestræbelser på til stadighed at forbedre datakvaliteten, bl.a. ved at søge øget anvendelse af virksomhedsspecifikke data i stedet for sektordata.

IFU's investeringer i fonde har også et reduceret klimaaftryk i 2022 i sammenligning med 2021, hvilket primært skyldes reduktioner i IFU's ejerandel samt øget datakvalitet. Disse fonde er andre fonde end Klimainvesteringsfonden og Verdensmålsfonden, som IFU forvalter.

IFU's andel af klimaaftrykket fra investeringer i vedvarende energi er opgjort til 121.264 tons CO₂e i 2022, hvilket er en væsentlig stigning fra 15.700 ton CO₂e i 2020 og 82.367 tons CO₂e i 2021. Stigningen skyldes en stigning i vedvarende energianlæg under opførelse og særligt de såkaldte scope 3-udledninger forbundet hermed (dvs. udledninger i leverandørkæden til produktion af cement, stål mv.). I henhold til den anvendte metode er udledningerne fra opførelsen af anlæggene indeholdt i investeringens første to år og vil således bortfalde efter to års anlægsarbejde.

Af Tabel 5 fremgår endvidere, at klimaaftrykket per investeret mio. kr. er faldet 17 pct. fra 133 tCO₂e/mio. kr. i 2021 til 111 tCO₂e/mio. kr. i 2022. Endvidere ses at IFU's investeringer i fonde, cement og vedvarende energi står for næsten halvdelen af IFU's samlede klimaaftryk.

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

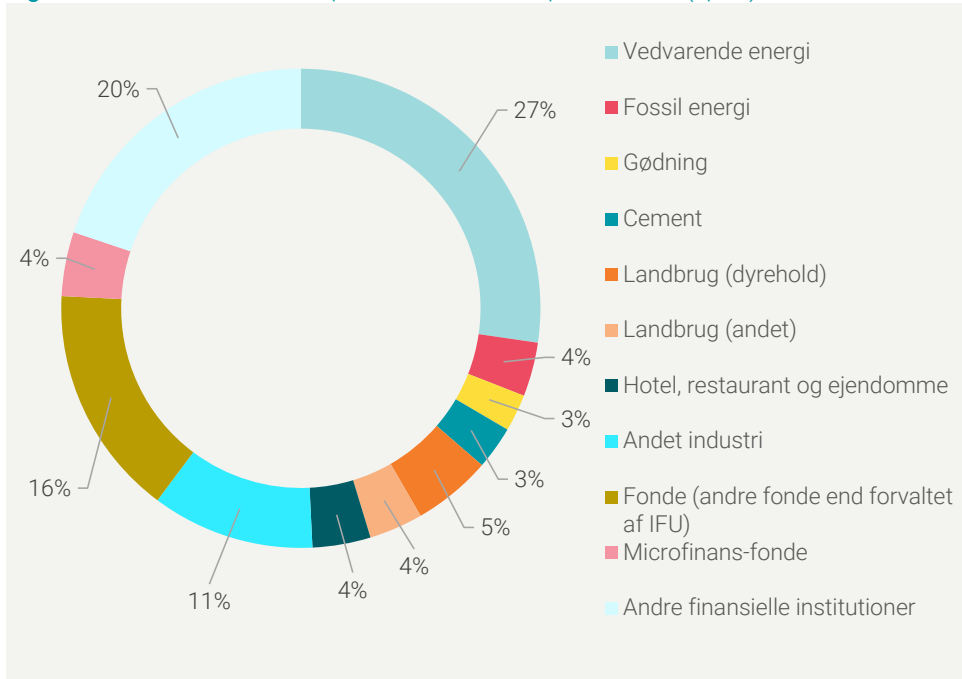
Sektor	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (1) (2020)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2020)	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (2021)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2021)	CO ₂ e-aftryk, ton CO ₂ e (2022)	CO ₂ e-aftryk, ton/mio. kr. (2022)
Vedvarende energi	15.700	15	82.367	50	121.264	64
Fossil energi	14.605	218	43.111	184	50.046	198
Gødning	70.511	1814	80.874	467	39.054	226
Cement	172.157	1557	144.501	1307	202.384	1005
Landbrug (dyrehold)	63.452	151	61.673	152	37.450	102
Landbrug (andet)	2.582	11	6.054	21	4.860	19
Hotel, restaurant og ejendomme	18.217	33	11.850	23	13.202	49
Anden industri	50.227	72	54.822	76	96.490	127
Fonde (andre fonde end forvaltet af IFU)	163.813	199	217.975	213	132.160	123
Mikrofinansfonde	18.821	67	15.988	56	8.403	28
Andre finansielle institutioner	72.951	85	129.262	132	61.963	45
Total	663.037 (3)	128 (2)	848.477 (3)	133 (2)	767.278 (3)	111 (2)

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



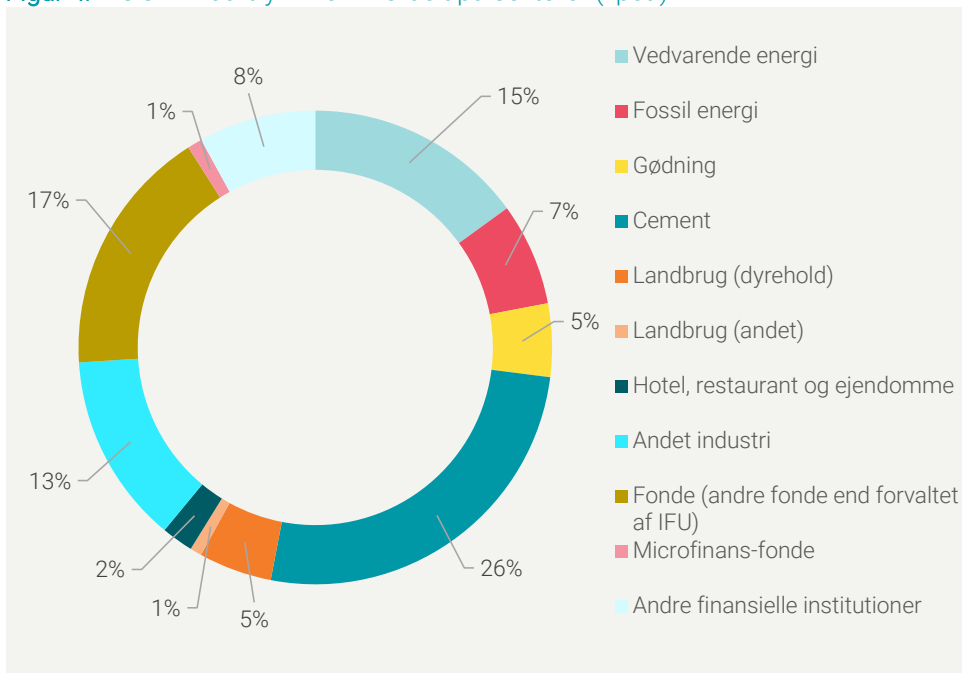
Figur 3 viser den procentvise fordeling af IFU's udestående kapital mellem sektorer i 2022, mens Figur 4 viser IFU's klimaaftryk fordelt på sektorer.

Figur 3: IFU's udestående kapital i 2022 fordelt på sektorer (i pct.)



Kilde: IFU

Figur 4: IFU's klimaaftryk i 2022 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 periode¹⁹
- 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.

IFU har opgjort andelen af de direkte investeringer, som kvalificerer som klimainvestering for 2022 og 2023 til henholdsvis 87 og 75 pct.

Med investeringsstrategien fra 2020 er *impact*²⁰ 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 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 2023 samt den geografiske fordeling af investeringer i vedvarende og fossil energi.

¹⁹ CO₂e-intensiteten opgøres i ton CO₂e/mio. kr. investeret.

²⁰ En *impact* investering foretages med det formål at skabe en målbar, gavnlig social eller miljømæssig effekt sammen med et økonomisk afkast.



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. Anm. (1) "Globalt" omfatter her aktiviteter i flere regioner inden for IFU's mandat.

Boks 4: Reform af IFU

Regeringen vedtog i september 2023 en reform af IFU, hvor IFU frem mod 2030 bl.a. forventes at tredoble sit bidrag til Danmarks globale klimafinansiering fra 2 til 6 milliarder kroner om året. Ud over en årlig kapitaltilførsel på 500 mio. kr. i perioden gives IFU med reformen adgang til statslige lån gennem Danmarks Nationalbank på samlet set 13,7 milliarder kroner, og IFU's forvaltede kapital vokser i perioden fra 15,6 mia. kr. (2022) til over 36 mia. kr. Reformen giver også IFU finansiering til at rejse en ny Verdensmålsfond, hvor det er ambitionen, at IFU mobiliserer 3 mia. kr. i private midler fra toneangivende danske pensionskasser som ankerinvestorer i fonden. Det giver IFU mulighed for at investere i langt flere udviklings- og klimaprojekter, og det er regeringens forventning til IFU, at mindst 50% af IFU's investeringer skal være klimainvesteringer. Desuden skal 50% af IFU's investeringer være i Afrika.

3.4 Det danske garantiinstrument og IMCA

Som en del af den danske indsats for at mobilisere klimafinansiering har Danmark i 2022 igangsat pilotfase på et nyt dansk garantiinstrument frem til og med 2025. 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 milliarder af privat kapital til klimafinansiering.

På COP28 lancerede Danmark sammen med USA, Finland og Sverige et nyt samarbejde om *blended finance* til mobilisering af privat kapital til klimainvesteringer i udviklingslande. Initiativet *Investment Mobilization Collaboration Alliance (IMCA)* samler projekt-pipeline og katalytisk kapital fra landene i et koordineret samarbejde, hvor der laves fælles udbud med henblik på at mobilisere investeringer i reduktioner og tilpasning i udviklingslandene. Målet for IMCA er at mobilisere milliarder af dollars i privat kapital inden udgangen af 2026.

3.5 Danmarks Grønne Fremtidsfond styrker den grønne omstilling

Danmarks Grønne Fremtidsfond (DGFF) blev etableret i 2020 og har til formål at bidrage til en national og global grøn omstilling, herunder udvikling og udbredelse af teknologier. Samtidig skal fonden bidrage til at løse de udfordringer, som klimaforandringerne og en voksende verdensbefolkning skaber i form af fødevaremangel og vandknaphed.

DGFF blev etableret med en ramme på 25 mia. kr., der var fordelt på 24 mia. kr. til de institutioner, der i dag er sammenlagt i Danmarks Eksport og Investeringsfond (EIFO), og 1 mia. kr. til Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU). Rammen til DGFF er med Finansloven for 2023 forhøjet med 10 mia. kr. til samlet 35 mia. kr., idet rammen til EIFOs genforsikringsordning for grønne projekter er forhøjet fra 14 mia. kr. til 24 mia. kr. og EIFOs samlede ramme under DGFF dermed er forhøjet til 34 mia. kr.

EIFO har til og med 2023 finansieret 31 forretninger med bidrag fra DGFF-rammen på i alt 14,0 mia. Heraf 5 sager i 2023 med en DGFF-andel på 3,8 mia. kr. IFU har ydet finansiering for i alt 786 mio. kr. til ni projekter inden for bl.a. vedvarende energi og cirkulære forretningsmodeller i Afrika, Asien, Latinamerika og Europa. Yderligere er der givet bindende tilsagn til to yderligere projekter for i alt 182 mio. kr. Heraf var der to nye investeringer på i alt 143 mio. kr. i 2023²¹.

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

Danmark er medejer af en række multilaterale banker²². Bankerne er helt centrale instrumenter for Danmark til mobilisering af både offentlige og private investeringer, herunder også mobilisering af yderligere klimafinansiering²³. En del af mandatet for de multilaterale banker er at finansiere den globale bæredygtige omstilling, både i form af konkrete projekter i lande, regioner, kommuner og private virksomheder, ved

²¹ IFU's investeringer under Danmarks Grønne Fremtidsfond er inkluderet i Tabel 4, 5 og 6.

²² 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 Infrastrukturinvesteringsbank (AIIB) og Europarådets Udviklingsbank.

²³ Klimafinansiering mobiliseret igennem udviklingsbankerne er opgjort i baggrundsnotat 19 om *Klimafinansiering*



at bidrage med nytænkning, kapacitetsopbygning og viden, hvormed de multilaterale banker bidrager til, 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, men nogle har også andre målgrupper. Fx yder Den Europæiske Investeringsbank (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.

De multilaterale banker samarbejder om en fælles tilgang til at strømline alle deres aktiviteter med Parisaftalens mål. 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 og har bl.a. fokus på, at bankernes mobilisering af klimafinansiering bør øges. Flere multilaterale banker har igennem optimeret brug af eksisterende kapital øget udlånskapaciteten markant, vedtaget ambitiøse klimafinansieringsmål og lanceret nye tiltag på det grønne område, jf. boks 5.

Boks 5: Flere multilaterale banker styrkede deres grønne fokus yderligere i 2023

Den Afrikanske Udviklingsbank er godt undervejs til at nå sine målsætning for integration af klima i alle projekter og leverer konsekvent mere end målsætningen for klimafinansieringen på 40 pct. I 2023 blev det nye klimahandlingsprogram på USD 429 mio., som består af ren klimafinansiering, taget i brug. Ambitionen er at mobilisere USD 13 mia. i ren klimafinansiering gennem programmet.

Den Asiatiske Udviklingsbank har vedtaget en ny klimahandlingsplan, der sætter retningen for udmøntning af bankens mål om USD 100 mia. i klimafinansiering i 2030. I 2023 leverede banken rekordhøje USD 9,8 mia. i klimafinansiering. Handlingsplanen fokuserer bl.a. på Parisaftalen, mobilisering af privatkapital, kvalitetsløsninger og mere effektiv projektlevering.

Den Asiatiske Infrastrukturinvesteringsbank vedtog i 2023 sin første klimahandlingsplan, der udstikker konkrete handlespor for at øge klimafinansieringen og kvaliteten heraf. I 2023 overgik banken med 56 pct. klimafinansiering sit mål på 50 pct. I 2023 udstedte banken ligeledes sin første klimatilpasningsobligation til en værdi af AUD 500 mio.

I 2023 lancerede **Verdensbanken** en reformagenda, der skal bidrage til at gøre Banken bedre til at bidrage til at løse globale udfordringer og kriser, tage en ledende rolle på klimadagsordenen og fungere katalytisk for private og offentlige investeringer for bl.a. at kunne bidrage til at levere den nødvendige klima- og udviklingsfinansiering i fremtiden. Som led i reformen er der blevet



formuleret en ny vision og mission for Banken hhv.: *"To create a world free of poverty on a livable planet"* og *"To end extreme poverty and boost prosperity on a livable planet."* Anerkendelsen af klimaforandringerne, og vigtigheden af at bekæmpe dem, er dermed centralt for bankens fremtidige virke. Banken har desuden et mål om, at 45 % af bankens samlede finansiering går til klimafinansiering.

4 Status for private investeringer og finansieringer

4.1 Klimaaftryk fra finansielle selskabers 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. Rapportering på klimapåvirkning er komplekst, hvilket bl.a. skyldes udfordringer med virksomhedsdata. 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 2024 bygger på beregninger lavet af Danmarks Nationalbank, som offentliggør statistik om scope 1-, 2- og 3-udledninger fra danske forsikrings- og pensionsselskaber, investeringsfondes samt penge- og realkreditinstitutters investeringer²⁴. Til Global Afrapportering er der lavet et udtræk af disse investorers investeringer i aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder.

Opgørelsen af den finansielle sektors klimaaftryk er ikke fuldt belyst, hvilket bl.a. vil kræve, at alle aktivklasser inkluderes, således at der også ses på unoterede investeringer, udlån og øvrige finansieringskilder. Unoterede investeringer og udlån medtages ikke på grund af utilstrækkelig datatilgængelighed på nuværende tidspunkt²⁵.

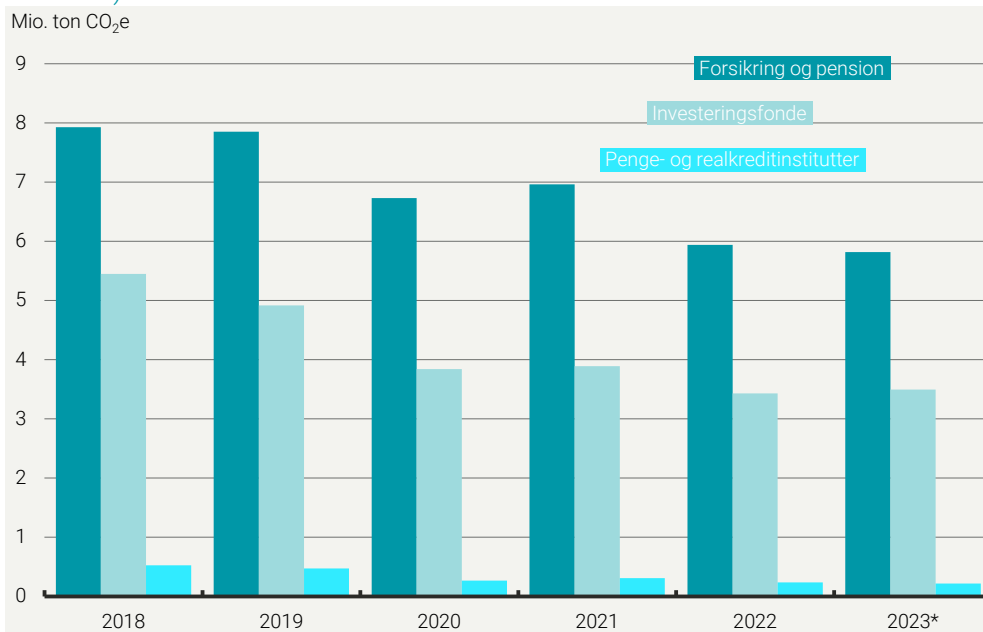
Beregningerne viser, at de danske investeringsfonde finansierede scope 1- og 2-udledning af 3,5 mio. ton CO₂e i 2023 gennem deres investeringer i aktier og obligationer i udenlandske børsnoterede selskaber, mens forsikrings- og pensionsselskaberne finansierede udledning af 5,8 mio. ton CO₂e. Det er mere end investeringsfondene, da forsikrings- og pensionsselskaberne forvalter større formuer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer end investeringsfondene. Til sammenligning finansierede penge- og realkreditinstitutter udledning af 0,2 mio. ton CO₂e i 2023 gennem deres investeringer i aktier og obligationer i udenlandske børsnoterede selskaber. Penge- og realkreditinstitutter finansierer i mindre grad drivhusgasudledninger via aktieinvesteringer og i højere grad gennem deres erhvervsudlån, som til gengæld ikke belyses i Nationalbankens statistik.

²⁴ Danmarks Nationalbank (2024)

²⁵ For yderligere information se metodeafsnittet i afsnit 5, samt Danmarks Nationalbank (2024B)



Figur 5: Finansierede udledninger i udlandet (scope 1 og 2) fra danske forsikrings- og pensionsselskaber, investeringsfonde samt penge- og realkreditinstitutter via aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder, 2018-2023 (mio. ton CO₂e)

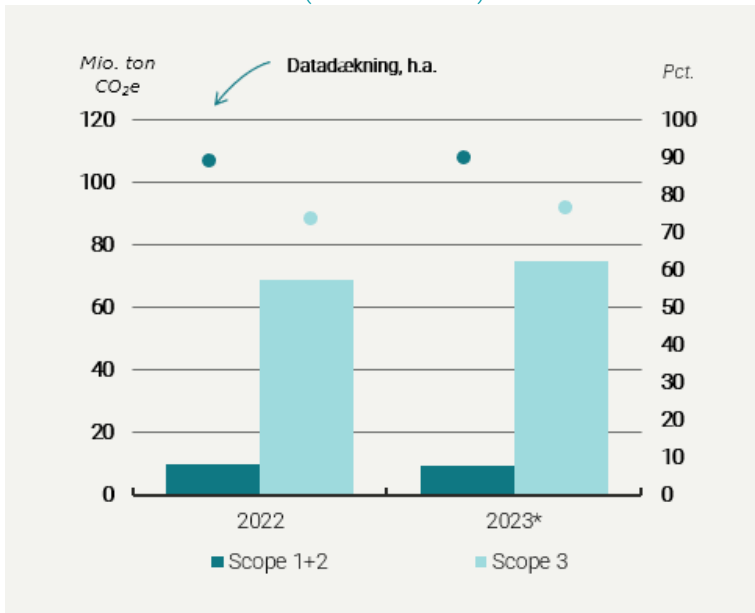


Kilde: Danmarks Nationalbank. **Anm.:** Finansierede udledninger (scope 1- og 2-udledninger) via aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Årsdata er beregnet ultimo året. *2023 er foreløbige tal.

De finansierede scope 1- og 2-udledninger fra forsikrings- og pensionsselskabernes investeringer i børsnoterede selskaber i udlandet er faldet med 27 pct. fra 2018 til 2023, mens reduktionen er på 36 pct. hos investeringsfondene, se Figur 5. Penge- og realkreditinstitutter holder i mindre grad aktier og erhvervsobligationer, hvilket medfører et lavere niveau af finansierede udledninger.

Faldet i de finansierede udledninger skyldes, at de finansielle virksomheder har nedbragt deres ejerandele i virksomheder med store udledninger af drivhusgasser, herunder særligt transport og forsyningsvirksomheder, som typisk har højere scope 1- og 2-udledninger end fx IT-virksomheder. Desuden er udledningen af drivhusgasser stagneret eller faldet i en del virksomheder siden 2018.

Figur 6: Finansierede udledninger opdelt efter hhv. scope 1+2-udledninger og scope 3-udledninger via aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder 2018-2023 (mio. ton CO₂e)



Kilde: Danmarks Nationalbank. **Anm.:** Finansierede udledninger (scope 1+2-udledninger og scope 3-udledninger) via aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Data er aggregeret for forsikrings- og pensionselskaber, investeringsfonde samt penge- og realkreditinstitutter. Årsdata er beregnet ultimo året. Punktmarkeringerne angiver dækningsgraden af udledningerne i procent (h.a. højre-aksen). *2023 er foreløbige tal.

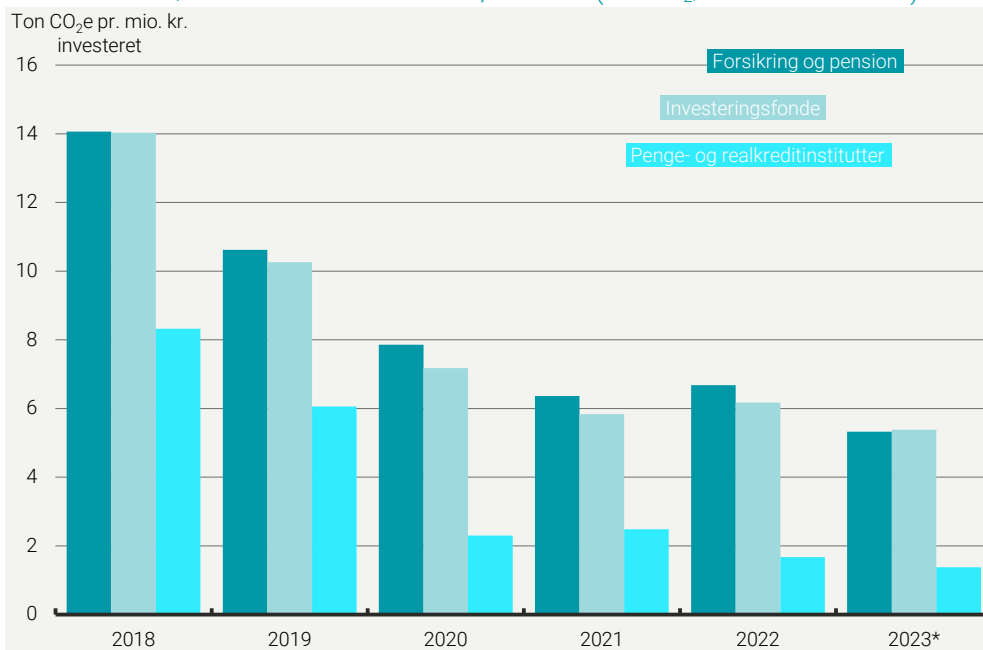
I Nationalbankens statistik medtages der som noget nyt finansierede udledninger fra scope 3-udledninger, som er indirekte drivhusgasudledninger i porteføljevirkomhedens værdikæde. De finansierede scope 3-udledninger er betydeligt større end de finansierede scope 1 og 2-udledninger, og udgør i 2023 ca. 75 mio. ton CO₂e, se Figur 6.

Datadækningen, som fremgår af højre akse i Figur 6, er ikke så høj for finansierede scope 3-udledninger som for scope 1- og 2-udledninger. Det skyldes, at nogle virksomheder endnu ikke rapporterer scope 3-udledninger. Datadækningen kan påvirke niveauet af de finansierede udledninger, da de ikke-rapporterede udledninger ikke medtages i opgørelsen.

Rapportering af scope 3-udledninger er samtidig forbundet med stor usikkerhed, da det stiller krav til kortlægning af udledningerne i hele virksomhedens værdikæde. Beregning af finansierede scope 3-udledninger på porteføljeniveau kan samtidig medføre anseelig dobbelttælling. Det skyldes, at én virksomheds scope 1-udledninger er andre virksomheders scope 2- og 3-udledninger. Derfor kan de samme udledninger blive talt med flere gange i værdikæden ved opgørelse af scope

3-udledninger for den finansielle sektor²⁶. Offentliggørelsen af finansierede scope 3-udledninger kan bruges til at illustrere omfanget af scope 3-udledninger, men indikatoren skal tolkes varsomt.

Figur 7: CO₂e-aftryk for danske forsikrings- og pensionsselskaber, investeringsfondes samt penge- og realkreditinstitutters investeringer via aktier og erhvervsobligationer i udenlandske børsnoterede virksomheder, 2018-23 (ton CO₂/mio. kr. investeret)



Kilde: Danmarks Nationalbank **Anm:** CO₂e-aftryk (scope 1- og 2-udledninger) via aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder. Årsdata beregnet ultimo året. *2023 er foreløbige tal.

CO₂e-aftrykket pr. mio. kr. investeret i børsnoterede udenlandske selskaber er faldet i perioden 2018-2023. CO₂e-aftrykket er således opgjort til ca. 5,34 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret for forsikrings- og pensionsselskaberne i 2023, mens den udgør ca. 5,4 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret for investeringsforeningerne. Ses der på udviklingen 2018-2023 er der tale om et fald på ca. 60 pct. for både forsikrings- og pensionssektoren og investeringsfondene. For penge- og realkreditinstitutterne er CO₂e-aftrykket faldet med knap 80 pct. fra 2018 til 2023, hvor det er opgjort til 1,4 ton CO₂e pr. mio. kr. investeret, se Figur 7.

Danmarks Nationalbanks beregning begrænser sig til klimaaftrykket fra forsikrings- og pensionsselskaberne, investeringsfondenes samt penge- og realkreditinstitutters investeringer i børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Bankernes klimaaftryk er især knyttet til erhvervsudlån. Nationalbanken påtænker gradvist at udvide de

²⁶ Læs mere om dobbelttælling i metodebeskrivelsen i afsnit 5.2 og Danmarks Nationalbank (2024B)



klimarelaterede indikationer og beregninger til flere sektorer og aktivklasser i takt med at datakvaliteten og datatilgængeligheden bliver bedre.

Boks 6: Ny status for pensionsbranchens grønne tilsagn forventes andet halvår 2024

Den samlede danske pensionsbranche gav i 2019 et betinget tilsagn om at øge deres grønne investeringer med 350 mia. kr. frem mod 2030. I årene 2020-22 har Forsikring & Pension (F&P) opgjort udviklingen i medlemmernes grønne investeringer på baggrund af FN's verdensmål 7 om energi. Med EU's taksonomi for miljømæssigt bæredygtige investeringer (jf. afsnit 2.2 og boks 2) er der kommet en ny fælleseuropæisk målestok, og branchen har derfor ønsket at udvikle en ny model, der afspejler taksonomien samt tager EU's disclosure-forordnings artikel 2.17 med i sit grundlag. Disclosure-forordningen, som udspringer af EU's Green Deal, omhandler krav til finansielle virksomheders ESG-oplysninger. Branchen har derfor ikke rapporteret på sine grønne investeringer siden 2022.

Da der er stor forskel på taksonomien og disclosure-forordningen på den ene side og FN's verdensmål 7 på den anden vil den nye rapporteringsmodel være forskellig fra den tidligere anvendte, og de nye tal vil derfor i udgangspunktet ikke kunne sammenlignes med de tal, F&P tidligere har oplyst. Det er forventningen, at der i de første to år med den nye opgørelsesmodel udelukkende vil blive rapporteret på de to første mål i taksonomien, der omhandler hhv. modvirkning af klimaændringer samt klimatilpasning. De sidste fire miljørelaterede mål vil selskaberne først indrapportere på for 2026 og fremefter.

F&P forventer, at de første tal efter den nye opgørelsesmetode vil være klar i 3. kvartal 2024.

Kilde: Forsikring & Pension (2024)



5 Metodebeskrivelse

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

5.1 Klimaaftryksberegninger for IFU og EKF

Metoderne som IFU og EIFO anvender til opgørelse af porteføljeemissioner 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)²⁷. Ifølge PCAF-standarden tilskrives emissioner til en finansiel institution ved at anvende en tilskrivningsfaktor, der udregnes på baggrund af forholdet mellem den tilbageværende eksponering i en pågældende transaktion og den finansierede enheds samlede værdi (egenkapital + gæld). Denne tilskrivningsfaktor anvendes derefter på den finansierede enheds samlede CO₂e-emissioner.

IFU og EIFO's emissionsopgørelser inkluderer scope 1, 2 og 3 og dækker aktivklasserne projektf finansieringer, lån og egenkapitalsinvesteringer. IFU har herudover defineret en aktivklasse yderligere for fonde og finansielle institutioner, som pt. ikke indgår i PCAF. Administrerende ordninger, hvor EIFO ikke bærer den finansielle risiko, som f.eks. Covid 19-lån og -garantier, er ikke en del af EIFO's emissionsopgørelse.

For garantier har EIFO valgt en metode, der varierer fra PCAF's nuværende anbefalinger, hvor emissioner relateret til garantier kun tilskrives en finansiel institution, hvis en modpart *defaults*, og garantien dermed aktiveres. Denne tilgang har EIFO vurderet utilstrækkelig, da garantier faciliterer økonomisk aktivitet, der udleder CO₂e - uanset om garantien aktiveres eller ej. EIFO har derfor valgt en tilgang til garantiprodukter, hvor emissioner tilskrives EIFO på baggrund af det finansielle engagement på linje med udlåns- og investeringsforretninger.

I tråd med PCAF-standarden estimerer EIFO og IFU deres finansierede emissioner på baggrund af tre overordnede datatyper: Rapporterede emissionsopgørelser fra modparter, fysisk aktivitetsdata og økonomisk aktivitetsdata. Disse tre overordnede datatyper inddeles af PCAF i et femtrins hierarki, hvor verificerede rapporterede emissioner fra virksomheder/projekter er af højeste kvalitet (datascore 1), mens emissionsestimater udregnet alene ved brug af eksponeringsdata er af laveste kvalitet (datascore 5). En mere uddybende beskrivelse af de anvendte metoder og

²⁷ Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) hjælper finansielle institutioner med at opgøre og rapportere på drivhusgasudledningerne fra deres investeringer og finansiering.



PCAF's datahierarki findes på henholdsvis IFU's hjemmeside (IFU 2024B) og i EIFO's årsrapport for 2023 (EIFO, 2023).

5.2 Klimaaftryksberegninger for den finansielle sektor

I beregningerne af de klimarelaterede indikatorer indgår forsikrings- og pensionsselskabernes, investeringsfondenenes samt penge og realkreditinstitutters investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Det betyder, at opgørelsen af porteføljernes 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.

I lighed med GA23 omfatter klimaaftrykket fra de finansielle selskabers investeringer i GA24 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). Desuden inkluderer GA24 også beregninger af scope 3-udledninger, som dækker over indirekte udledninger forbundet med produktion og forbrug af virksomhedens produkter. Måling Scope 3-udledninger kan være forbundet med stor usikkerhed, da det stiller krav til kortlægning af udledningerne i hele værdikæden. Beregning af finansierede scope 3-udledninger på porteføljeniveau kan samtidig medføre anseelig dobbelttælling. Det skyldes, at én virksomheds scope 1-udledninger er andre virksomheders scope 2- og 3-udledninger. Offentliggørelse af finansierede scope 3-udledninger kan derfor bruges til at illustrere omfanget af scope 3-udledninger, men indikatoren skal tolkes varsomt.

Klimaaftryk beregnes på investeringsniveau og opgøres på sektorniveau. Der kan være metodiske forskelle, der gør, at tallene ikke direkte kan sammenlignes med klimaaftryk beregnet af EKF og IFU. Klimaaftrykket beregnes for de enkelte investeringer på virksomhedsniveau, hvorefter de aggregeres på sektorniveau.

For uddybende metodebeskrivelse henvises til Danmarks Nationalbanks notat om kilder og metoder (Danmarks Nationalbank, 2024).

6 Perspektivering

Rapportering på danske investeringer og finansieringer med globalt aftryk er komplekst og under fortsat udvikling. Global Afrapportering 2024 er således igen blevet udbygget sammenlignet med rapporteringerne fra tidligere år, denne gang bl.a. med data om klimaaftrykket fra danske penge- og realkreditinstitutioners investeringer i aktier og erhvervsobligationer i internationale børsnoterede selskaber.

Det er forventningen, at udviklingen af rapporteringen på området vil fortsætte gradvist i takt med at datakvaliteten og datatilgængeligheden bliver bedre, herunder fsva. de klimarelaterede indikatorer og beregninger for den finansielle sektors investeringer og finansieringer.



7 Kilder

Danmarks Nationalbank (2024A). *Klimarelaterede indikatorer 2018-2023*

Danmarks Nationalbank (2024B). *Kilder og metoder – Klimarelaterede indikatorer.*
[Kilder og metoder](#)

EIFO (2024A). Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2024

EIFO (2024B). *EKF årsrapport 2023*

EKF årsrapport 2023 <https://www.eifo.dk/media/gcbfxmon/eifos-aarsrapport-for-2023.pdf>

EIFO (2023). *EIFO klimapolitik.* <https://eifo.dk/media/mnlfr0ym/klimapolitik.pdf>

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

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

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

EU Commission (2023): *Delegeret klimaretsakt under EU's taksonomi*
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202302485

EU Commission (2023): *Delegeret miljøretsakt under EU's taksonomi*
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202302486

EU Commission (2023). *Delegeret forordning om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU om standarder for bæredygtighedsrapportering.*
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/HTML/?uri=OJ:L_202302772

EU (2023). *Forordning om Grønne obligationer.*
https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202302631&qid=1709823991222

EU Commission (2023). *Forslag til EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING om gennemsigtighed og integritet i forbindelse med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) vurderingsaktiviteter*
https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:1243bcf3-0ac8-11ee-b12e-01aa75ed71a1.0018.02/DOC_1&format=PDF

Forsikring & Pension (2024). *Model til fremtidig opgørelse af grønne investeringer*
<https://fogp.dk/nyheder/fp-lancerer-ny-model-til-at-opgoere-pensionsselskabers-groenne-investeringer/>

IEA (2021). *Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach*



IFU (2024A). Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2024

IFU (2024B). *Metodepapir IFU*. [portfolio-carbon-footprint-methodology-march-2024.pdf \(ifu.dk\)](#)

Joint Climate Finance Tracking Group of multilateral development banks (2023)
[mdb_idfc_mitigation_common_principles_en.pdf \(eib.org\)](#)

KEFM

<https://kefm.dk/Media/637715447185084500/Faktaark%20Stop%20for%20offentlig%20finansiering%20og%20eksportfremmeydelser%20til%20fossile%20br%C3%A6ndstoffer%20i%20energisektoren%20i%20udlandet.pdf>

UNEP (2022). [Emission Gap Report](#)