



Metode for emnet *Klimaaftryk af offentlige og private investeringer og finansieringer globalt* i Danmarks Globale Klimapåvirkning - Global Afrapportering

Kontor/afdeling
Systemanalyse

Dato
29-04-2025

Metodenotat nr. 8

Indholdsfortegnelse

1	Rammesætning	2
2	Metode og antagelser	2
3	Datakilder	5
4	Kilder	6

Energistyrelsen

Carsten Niebuhrs Gade 43
1577 København V

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

www.ens.dk



1 Rammesætning

Den globale afrapportering skal – ifølge klimaloven – synliggøre Danmarks globale påvirkning af klimaet både positivt og negativt (Forslag til lov om klima, 2020). Danmarks globale klimapåvirkning - Global afrapportering (GA) fokuserer på de udledninger, der påvirkes af danske aktiviteter, uagtet hvor i verden de finder sted¹. Til den globale afrapportering foretages en opgørelse af klimaaftrykket af Danmarks offentlige finansieringer og investeringer i udlandet gennem henholdsvis EIFO (Danmarks Eksport- og Investeringsfond) og IFU (Investeringsfonden for Udviklingslande) som præsenteres i hovedrapporten om Danmarks globale klimapåvirkning, samt i datavisualiseringen på Energistyrelsens hjemmeside. Desuden foretages en opgørelse af klimaaftrykket fra danske forsikrings- og pensionsselskaber, investeringsforeninger samt penge- og realkreditinstitutters porteføljer af aktier og erhvervsobligationer i børsnoterede udenlandske virksomheder som også præsenteres i hovedrapporten om Danmarks globale klimapåvirkning, samt i datavisualiseringen på Energistyrelsens hjemmeside. I dette notat redegøres for metoderne bag opgørelserne.

Afrapporteringen på klimaaftrykket af investeringer og finansieringer i udlandet bidrager til at belyse danske offentlige [og private] aktørers arbejde for at accelerere skiftet til mindre udledende investeringer. Det bemærkes, at klimaaftrykkene for de forskellige aktørers porteføljer ikke er direkte sammenlignelige grundet metodiske forskelle. Det primære formål med opgørelserne er således at kunne vise udviklingen over tid for henholdsvis EIFO, IFU [og de private finansielle aktører, der indgår i Global Afrapportering].

Det bemærkes endvidere, at metoden ikke tager højde for de CO₂e-reduktioner i udlandet, som de danske finansielle aktører er med til at generere gennem deres investeringer og finansieringer.

Metodenotatet er udarbejdet af Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet.

2 Metode og antagelser

2.1.1 Klimaaftryksberegninger for EIFO og IFU's porteføljer

Metoderne som IFU og EIFO anvender til opgørelse af porteføljeemissioner er baseret på den internationale anerkendte *Global GHG Accounting and Reporting Standard*

¹ Danmarks nationale emissionsopgørelse udarbejdes hvert år af National Center for Miljø og Energi (DCE) og indgår i Danmarks klimastatus- og –fremskrivning (KF). Klimastatus- og fremskrivning er en redegørelse for hvordan Danmarks drivhusgasudledninger har udviklet sig siden 1990 samt en vurdering af, hvordan de vil udvikle sig i fremtiden. (KEFM, 2024)



for the Financial Industry, som er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)². 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.

For projektfinansiering og gældsinvesteringer er den tilbageværende eksponering låntagers udestående restgæld til IFU. For egenkapitalinvesteringer repræsenterer dette IFUs pro-rata andel af porteføljeselskabets egenkapital. Dette er beregnet ved at gange IFUs procentuelle ejerandel med porteføljeselskabets egenkapital. I tilfælde hvor egenkapitalens værdi, ifølge rapportering fra porteføljeselskabet, er negativ, vil værdien af egenkapitalen blive sat til nul. Dette betyder at emissioner udelukkende vil blive tilskrevet gældsholdere i selskabet, mens ingen emissioner vil blive tilskrevet aktionærerne.

IFU's emissionsopgørelse inkluderer scope 1, 2 og 3 og dækker aktivklasserne projektfinansieringer, lån og egenkapitalinvesteringer. IFU har herudover defineret en aktivklasse yderligere for fonde og finansielle institutioner, som pt. ikke indgår i PCAF.

EIFO's emissionsopgørelse inkluderer ligeledes scope 1, 2 og 3. Alle forretninger, og dermed også aktivklasser, i EIFO's portefølje er medtaget i emissionsopgørelsen. Disse aktivklasser er bl.a. udlån, egenkapitalinvesteringer, projektfinansieringer, eksportforsikring og garantier.

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 *defaulter*, 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: 1) Rapporterede emissionsopgørelser fra modparter, 2) fysisk aktivitetsdata og 3) 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).

² Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) hjælper finansielle institutioner med at opgøre og rapportere på drivhusgasudledningerne fra deres investeringer og finansiering.



Emissionsresultaterne er følsomme i forhold til hvilken datakvalitet, der er adgang til for de enkelte forretninger på tværs af år. Projektspecifikke emissioner foretrækkes og indhentes i vid udstrækning fra de mest CO₂e tunge virksomheder og projekter i porteføljen. For den resterende del af porteføljen er de beregnede udledninger baseret på modeller, som reflekterer udledninger inden for brede grupper af lande og sektorer. EIFO og IFU arbejder på at styrke indhentning af emissionsdata fra de enkelte forretninger.

En mere uddybende beskrivelse af de anvendte metoder og PCAF's datahierarki findes henholdsvis i metodenotat på IFU's hjemmeside (IFU, 2025c) og i EIFO's årsrapport for 2024 (EIFO, 2025b).

2.1.2 Klimaaftryksberegninger for den finansielle sektors børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i udlandet

Beregningerne af klimaaftrykket fra den finansielle sektor afgrænses til forsikrings- og pensionssekskabernes, investeringsfondenes samt penge og realkreditinstitutters investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Beregningen medtager ikke unoterede investeringer, alle typer obligationer, udlån og øvrige finansieringskilder. Unoterede investeringer medtages ikke på grund af utilstrækkelig datatilgængelighed på nuværende tidspunkt. Opgørelsen af porteføljernes klimaaftryk er derfor ikke fuldt belyst.

Klimaaftrykket fra de finansielle selskabers investeringer omfatter 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 indgår der beregninger af scope 3-udledninger, som dækker over indirekte udledninger forbundet med produktion og forbrug af virksomhedens produkter. Måling af 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 EIFO 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).

3 Datakilder

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. Rapporteringen på pensions- og forsikringsselskaber, investeringsforeninger og penge- og realkreditinstitutter er baseret på udtræk af data og beregninger fra Danmarks Nationalbank.



4 Kilder

Danmarks Nationalbank. (2024). *Kilder og metoder - Klimarelaterede indikatorer*.

Hentet fra <https://www.nationalbanken.dk/media/kr2lxo10/kilder-og-metoder-klimarelaterede-indikatorer-2024.pdf>

Danmarks Nationalbank. (2025a). *Klimarelaterede indikatorer 2018-2024*. Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2025. Hentet fra

<https://nationalbanken.statistikbank.dk/DNCFE>

Danmarks Nationalbank. (2025b). *Klimaaftrykket fra den finansielle sektor er koncentreret på få investeringer (omhandlende både investeringer i Danmark og udlandet)*. Hentet fra <https://www.nationalbanken.dk/da/viden-og-nyheder/data-og-statistik/klima/20250410-klimaaftrykket-fra-den-finansielle-sektor-er-koncentreret-paa-faa-investeringer>

EIFO. (2023). *EIFO's klimapolitik*. Hentet fra

https://eifo.dk/media/5jxh4rqv/klimapolitik-af-december-2024_dk.pdf

EIFO. (2025a). *Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2025*.

EIFO. (2025b). *Årsrapport 2024*. Hentet fra

<https://www.eifo.dk/media/1e1j2i5x/aarsrapport-eifo-2024-final.pdf>

Forslag til lov om klima. (2020). Hentet fra

https://www.ft.dk/samling/20191/lovforslag/l117/20191_l117_som_vedtaget.htm

IFU. (2025a). *Data og opgørelser leveret til Global Afrapportering 2025*.

IFU. (2025b). *Årsrapport 2024*.

IFU. (2025c). *Metodepapir IFU*. Hentet fra portfolio-carbon-footprint-methodology-march-2025.pdf

KEFM (2024): *Klimastatus og -fremskrivning 2024*, Klima-, energi- og forsyningsministeriet. Hentet fra

<https://www.kefm.dk/Media/638701203106373154/Klimastatus%20og%20fremskrivning%202024%20-%20Del%201.pdf>