

[< Tilbage](#)

Økonomi og ledelse

3 veje for grøn finansiering af fremtidens landbrug

EU har indtil videre skrevet landbruget ud af et kommende klassifikationssystem for, hvad der kan defineres som grønt og bæredygtigt. Alt afhængig af hvad der sker, er der tre veje for, hvordan landmænd kan hente grøn finansiering i fremtiden.

Viden om

Siden 2014 har EU arbejdet med en grøn investeringsplan for Europa, som blandt andet har resulteret i udarbejdelsen af et klassifikationssystem for, hvad der kan defineres som grønt og bæredygtigt.

Klassifikationssystemet bærer navnet **EU Taksonomien**, og formålet med systemet er at skaffe kapital til bæredygtige projekter gennem klare definitioner og øget gennemsigtighed. Der er stor sandsynlighed for, at EU Taksonomien kommer til at sætte minimumsstandarder for grøn og billig finansiering i EU.

I april 2021 skrev EU imidlertid landbruget ud af den første del af klimataksonomien for bæredygtig finansiering. Siden har EU i juli 2021 præsenteret en ny strategi, hvor landbruget angiveligt efter planen igen skal være en del af EU Taksonomien. Det er dog helt uvist hvordan og hvornår. Så spørgsmålet er, hvor det efterlader landbruget, når der skal hentes grøn finansiering i fremtiden?

Kan landbruget fortsat finansieres sammen med andre grønne investeringer? Eller kommer landbruget i skammekrogen blandt sorte investeringer, som må formodes at være kendetegnet af sværere adgang og højere omkostninger? I denne artikel kan du læse, hvad der sker for tre forskellige scenarier.

Ingen definition af bæredygtig landbrugsfinansiering

Hvis landbruget udelades af taksonomien, har den finansielle sektor ingen entydig definition af, hvad de må medregne som bæredygtig landbrugsfinansiering.

Set med finansielle briller vil det derfor være fordelagtigt, hvis landbruget kommer med i taksonomien igen og gerne i tæt sammenhæng med indholdet i den nye EU-reform (CAP). Dette vil kunne sikre en gennemsigtig ramme for den finansielle sektor og alt andet lige sikre mere sikker og bedre finansielle forhold.

I øjeblikket fortsætter EU Taksonomien på klimaområdet for andre brancher. I 3. kvartal udvides taksonomien med EU's resterende 4 miljømål, som efter planen skal vedtages i 2. kvartal 2022 og efterfølgende implementeres i medlemslandene det næstkommende år. Hvis ikke landbruget er inkluderet, er der risiko for, at landbruget kommer til at stå udenfor taksonomien.

Risiko for at landbrug havner i kategori med olie og kul



Står dele eller hele landbruget uden for EU Taksonomien, har erhvervet risiko for at blive defineret som ikke bæredygtig. Dermed kan landbruget komme i samme kategori som blandt andet olieselskaber og kulkraftværker, som står for en afvikling.

Alternativt og mere sandsynligt kommer landbruget i en mellemgruppe, hvor der fokuseres på transaktion fra ikke bæredygtig til bæredygtig produktion. Sker det, vil landbruget stadigvæk kunne tiltrække kapital til fornuftige priser, afhængig af om den enkelte virksomhed lever op til fastsatte målepunkter.

3 veje for grøn finansiering af fremtidens landbrug

Nedenfor er en grafisk fremstilling af potentielle fremtidige finansieringsmuligheder for landbruget, hvis landbruget 1) kommer med i taksonomien, 2) ikke kan opfylde EU's krav eller 3) stemples som sort/brun produktion. Som det ses, er finansieringsmuligheder for alle 3 veje aktier, obligationer, pengeinstitutter og crowdfunding. Forskellen skal findes i adgangen til og prisen på finansieringen.

Tabel: Potentielle finansieringsmuligheder for landbruget

Landbrug med i taksonomi [Grøn]	Landbrug kan ikke opfylde EU's krav [Lysegrønt]	Landbrug stemples som sort/brun produktion
Aktier	Aktier	Aktier
Grønne obligationer	Neutrale obligationer	"Sorte" obligationer
Pengeinstitut	Pengeinstitut	Pengeinstitut
Crowdfunding	Crowdfunding	(Crowdfunding)

Kilde: Egen tilvirkning

1. Landbruget kommer med i taksonomi

Hvis dele af eller hele landbruget igen kommer med i EU Taksonomien, vil det give mulighed for investering i bæredygtige aktier og grønne realobligationer, ligesom pengeinstitutter har mulighed for at udstede grønne lån.

Tilsvarende vil det være muligt at hente bæredygtig finansiering fra crowdfunding. Alle typer af finansiering er betinget af, at virksomheden lever op til kravene i EU Taksonomien. Gør de ikke det, risikeres sværere adgang til finansiering og højere priser eller i værste fald at få opsagt eksisterende lån.

2. Landbruget ikke kan opfylde kravene i EU

Hvis landbruget ikke kan opfylde kravene i EU Taksonomien, men defineres som en branche, der bevæger sig imod bæredygtighed, vil der være et stort miljømæssigt potentiale, som fortsat vil kunne finansieres.

Det kræver dog, at landbrugsvirksomhederne ligesom under EU Taksonomien er i stand til at dokumentere, at de er på rette vej og bliver mere bæredygtige. Hvis dette er tilfældet, vil der kunne rejses kapital og finansiering gennem aktier, obligationer, pengeinstitutter og crowdfunding. Aktiekapital bliver sandsynligvis til lavere værdiansættelse og forventning om højere udbytte, mens lånekapitalen bliver tilsvarende dyrere end grønne obligationer og grønne lån hos pengeinstitutter og crowdfundinginvestorer.

3. Landbrug stemples som sort/brun produktion

Hvis dele af eller hele landbruget stemples som ikke bæredygtig, sort produktion, der skal afvikles, vil det begrænse finansieringsmulighederne, ligesom priserne vil øges.

Lykkes det at tiltrække aktiekapital, vil investorerne kræve et risikotillæg, som kommer til at afspejle sig i lavere værdiansættelse, højere



forventning til fremtidig indtjening og/eller alternativ bestemmende indflydelse. På nær sidstnævnte vil det samme gøre sig gældende for finansiering gennem realobligationer og pengeinstitutlån, hvor risikotillægget og priserne bliver markant højere end den bæredygtige finansiering.

Derudover vil udbuddet af potentielle låneudbydere også være mindre end i dag, da mange udbydere ikke vil finansiere sorte produktion. Dermed kan landbruget ende med at skulle finansiere sig på alternative lånemarkeder ved risikovillige långivere eller crowdfundingportaler.

Dansk datagrundlag kan bane vej for at komme i EU-taksonomi

Som det ses ovenfor, vil finansieringsmulighederne for landbruget sandsynligvis blive sværere uden for EU Taksonomien – men den fremtidige finansielle situation vil dog ikke være helt umulig.

Fundamentet for at kvalificere sig til EU Taksonomien kan meget vel være dansk landbrugs historisk gode datagrundlag. Alt andet lige vil det kunne gøre dansk landbrug i stand til bedre at innovere, dokumentere den bæredygtige omstilling og vise, at landbruget kan overholde kravene i EU Taksonomien.

En af trædestenene til at kunne dokumentere, at dele eller hele landbruget kan opfylde kravene i EU Taksonomien, kan blandt andet være brug af de såkaldte ESG-mål med fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse.

Emneord

Bæredygtighed

Forretningsudvikling

Risikostyring

+1

Publiceret: 30. august 2021

Opdateret: 30. august 2021

Vil du vide mere?



Kenneth Kjeldgaard

Specialkonsulent

SEGES

kkj@seges.dk

+45 8740 5115

Støttet af

Promilleafgiftsfonden for landbrug

Landbrug & Fødevarer F.m.b.A. SEGES

Agro Food Park 15

8000 Aarhus N



Tlf. 87 40 50 00

Fax. 87 40 50 10

Email info@seges.dk