



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

1. oktober 2021

**Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 31 (L 239 - § 7.
Finansministeriet) af 6. september 2021 stillet efter ønske fra
Torsten Schack Pedersen (V)**

Spørgsmål

Vil ministeren give en redegørelse for forudsætningerne for CO₂-kvote prisstigningen?

Svar

Det er lagt til grund, at spørgeren ønsker en redegørelse for de forudsætninger, der anvendes i fremskrivningen af CO₂-kvoteprisen over tid, og at der dermed ikke spørges ind til den faktiske stigning, der er sket i CO₂-kvoteprisen, siden Finansministeriets seneste fremskrivning.

Fremskrivningen af CO₂-kvoteprisen påvirkes af to faktorer: 1) den faktisk observerede markedspris på CO₂-kvoter og 2) beregningsmæssige forudsætninger, herunder det afkastkrav, der lægges til grund for fremskrivningen af prisen over tid.

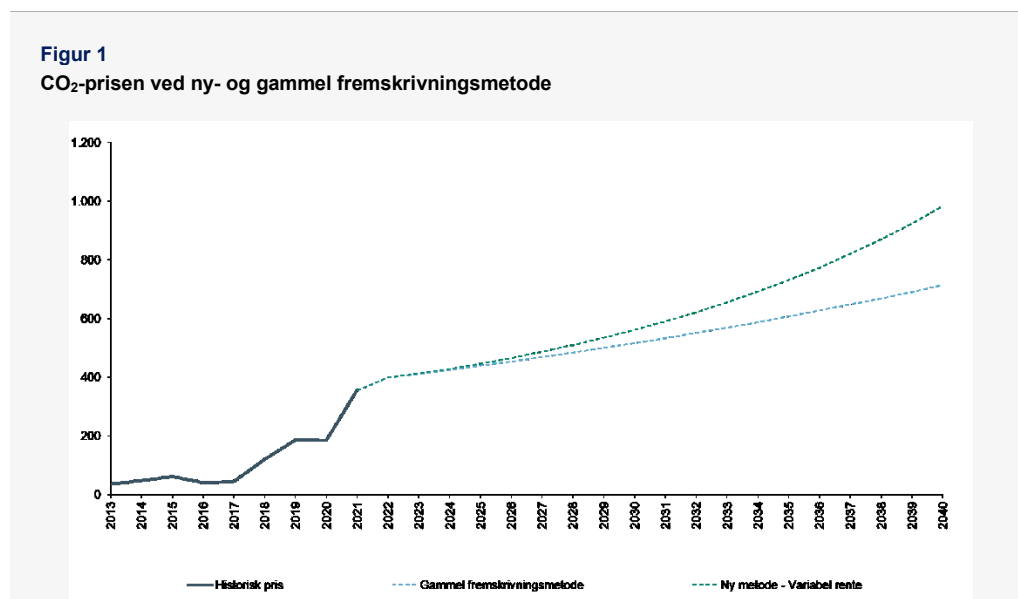
CO₂-kvoteprisen opdateres tre gange årligt – i marts, juni og november - i forbindelse med Finansministeriets udgivelser af hhv. Økonomisk Redegørelse og Konvergensprogram, Finanslovsforslag og Finanslov. Til fremskrivningen af CO₂-kvoteprisen tager Finansministeriet udgangspunkt i den gennemsnitlige markedspris for CO₂-kvoter, for den senest observerede fulde måned. Ved fremskrivningen til FFL22 i juni anvendtes således den gennemsnitlige observerede markedspris for CO₂-kvoter for maj måned.

CO₂-kvoter kan købes og gemmes til senere brug eller med henblik på senere salg. Derfor fungerer CO₂-kvoter som et finansielt aktiv, som virksomhederne kan købe og sælge afhængigt af deres forventninger til fremtidige kvotepriser i forhold til de nuværende. En annoncering af en fremtidig stramning i antallet af kvoter får således virksomhederne til at forvente højere kvotepriser i fremtiden, og det fører til forøgede køb på annonceringstidspunktet, hvilket får prisen på kvoter til at stige, som følge af annonceringen. På grund af denne grundlæggende mekanisme fremskriver Finansministeriet udviklingen i kvoteprisen med udgangspunkt i prisfastsættelsen af et finansielt aktiv. Der tages udgangspunkt i et afkastkrav, der er givet som summen af en risikofri rente tillagt et risikotillæg.

Den risikofrie del af renten tager udgangspunkt i den observerede spotpris for 10-årige tyske statsobligationer på fremskrivningstidspunktet. Hidtil er den risikofrie rente ikke blevet fremskrevet, men holdt fast over fremskrivningsperioden. I forbindelse med den seneste fremskrivning af CO₂-kvoteprisen er der foretaget en teknisk ændring i beregningsforudsætningerne således, at denne risikofrie rente nu tillades at variere hen over fremskrivningsperioden. I junifremskrivningen, er den risikofrie rente således blevet fremskrevet med samme stigning, som kan observeres i renten på 10-årige danske statsobligationer (fra Finansministeriets fremskrivninger) som en bedste approksimation for den forventede udvikling over tid.

Risikotillægget i afkastkravet er angivet som den langsigtede risikopræmie på aktier ift. statsobligationer – som også anvendes i andre sammenhænge i Finansministeriets regnemodeller – tillagt et yderligere tillæg på 0,5 pct. point for at afspejle såkaldt reguleringsmæssig og mellemstatslig usikkerhed, der vurderes at være gældende på markedet for CO₂-kvoter. Risikotillægget er ikke ændret i perioden.

Det kan fremhæves, at den ændrede metode til fremskrivningen af kvoteprisen betyder, at kvoteprisen nu stiger mere over tid, end det var tilfældet med den gamle metode. Dette er illustreret i figuren nedenfor.



Kilde: Finansministeriet

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen

Finansminister