

HOE GELOOFWAARDIG ZIJN DE CO₂-PLANNEN VAN HET BEDRIJFSLEVEN?

Door Eva Cairns

Steeds meer ondernemingen beloven hun netto CO₂-uitstoot tot nul te verlagen. Maar die belofte is alleen wat waard als er goede toekomstplannen liggen waarin compensatieregelingen geen hoofdrol spelen.

De uitstoot van CO₂ is als gevolg van de Covid-19 pandemie gedaald tot het laagste niveau in veertien jaar.¹ Het auto- en vliegverkeer is flink afgenomen en in veel fabrieken is de productie tijdelijk teruggeschroefd of stilgelegd. Als het aan veel bedrijven, steden en zelfs landen ligt, is de lagere uitstoot van broeikasgassen het begin van een nieuwe trend. Ze beloven de netto CO₂-uitstoot tot nul terug te schroeven. Maar hoeveel zijn die mooie woorden waard?

Om daar wat over te zeggen, moet een belegger antwoord zien te krijgen op twee vragen. De eerste is hoe het netto-nulpunt

wordt bereikt. In het ideale scenario schakelt een bedrijf volledig over van fossiele brandstoffen op duurzame energiebronnen, zoals elektriciteit uit zonne-energie en windmolenparken. In verschillende sectoren, zoals de luchtvaart, de landbouw en de constructie, is dat echter geen optie. De technologie om vliegtuigen op waterstof of op een andere emissievrije brandstof te laten vliegen, staat nog in de kinderschoenen. Bedrijven in deze sectoren kunnen voorlopig alleen het netto-nulpunt bereiken door de CO₂-uitstoot te compenseren. Totdat er een betere oplossing gevonden wordt om broeikasgassen ondergronds op te slaan, gebeurt dat vooral via het planten van bomen of via investeringen in duurzame energie.

INNOVEREN IS BETER DAN COMPENSEREN

De kosten van compensatieregelingen liggen opvallend laag. Luchtvaartmaatschappij EasyJet heeft vorig jaar bijvoorbeeld aangekondigd dat het de uitstoot van alle vluchten compenseert voor £ 25 miljoen per jaar. Dat komt neer op slechts £ 3 per ton CO₂ (circa \$ 4). Ter vergelijking: in juli werden contracten voor de uitstoot van een ton CO₂ verhandeld voor ongeveer \$ 30 op de Europese futuremarkt. De Verenigde Naties voorspellen dat die prijs naar \$ 75 moet stijgen om de doelen van het Klimaatakkoord uit Parijs te halen. Het grote verschil tussen de compensatietarieven en de futureprijs, is

te verklaren doordat eerst projecten worden uitgevoerd waar met de laagste kosten het grootste verschil wordt gemaakt. Zodra dit laaghangende fruit geplukt is, gaan de compensatiekosten snel omlaag.

Bovendien is het een kwestie van tijd voordat de capaciteitsgrens van compensatieregelingen wordt bereikt. Energiemaatschappij Shell berekent bijvoorbeeld in het zogeheten Sky Scenario dat de olie-industrie in de toekomst CO₂-neutraal kan worden door 700 miljoen hectare grond met bomen te beplanten. Die oppervlakte komt overeen met het grondgebied van Brazilië. Er is simpelweg te weinig land op onze planeet om de CO₂-uitstoot te compenseren. Bovendien is het op de lange termijn vaak verstandiger als bedrijven het geld dat ze uitgeven aan compensatieregelingen, investeren in klimaatvriendelijke innovatie. Want het is uiteindelijk veel beter om helemaal geen broeikasgassen uit te stoten dan om de bestaande uitstoot te compenseren.

EERLIJK METEN

De tweede vraag die een belegger zich moet stellen, is hoe een onderneming de CO₂-uitstoot precies meet. Kijkt een concern alleen naar de broeikasgassen die vrijkomen bij de eigen bedrijfsprocessen en naar het eigen energieverbruik? Of wordt ook de uitstoot in andere delen van



Eva Cairns

de keten meegenomen: bij toeleveranciers, afnemers en gebruikers? In veel sectoren, zoals autofabrikanten en banken, vormen die laatstgenoemde 'scope 3-effecten' het overgrote deel van de uitstoot. Bij grote olie- en aardgasconcerns kan die bijdrage zelfs oplopen tot 85% van het totaal. In deze marktsegmenten is het belangrijk dat ondernemingen hun klanten helpen om meer klimaatvriendelijke keuzes te maken.

Het is hoopgevend om te zien hoeveel bedrijven zich vastleggen op een doelstelling om de netto CO₂-uitstoot te verlagen tot nul. Ook is het een goed teken dat scope 3-effecten steeds vaker een onderdeel vormen van die doelstelling. Maar net als bij zoveel zaken in de beleggingswereld, draait het hier om details. Ondernemingen moeten goed duidelijk maken wat ze doen om de druk op het milieu te verminderen. In sommige gevallen ligt de focus sterk op compensatieplannen tegen onrealistisch lage prijzen, of op het beperken van de doelstellingen tot slechts een deel van de activiteiten. Met dit soort lege beloften wordt het heel lastig om de klimaatdoelen te halen. Bovendien schuilt hierin ook een gevaar voor beleggers. Ondernemingen die klimaatbeleid niet serieus nemen, lopen een grotere kans op negatieve PR.

Figuur 1: Futureprijs CO₂-emissie



Daarnaast is het risico groter dat een dergelijk bedrijf op de lange termijn blijft zitten met 'stranded assets'.

VERANTWOORDELIJKHEID VOOR BELEGGERS

Hier ligt nadrukkelijk ook een verantwoordelijkheid voor onze eigen organisatie en andere asset managers. Via een goede analyse van bedrijfsactiviteiten en een dialoog met het bedrijf, kunnen we beoordelen hoe realistisch CO₂-doelen zijn. Vervolgens is het van belang om ondernemingen die tekortschieten daarop

aan te spreken. Dat kan bijvoorbeeld via engagement: het aanknopen van een duurzame discussie met een bedrijf. Of door heel bewust een stem uit te brengen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. Want op de lange termijn wint iedereen als bedrijven zich ambitieuze maar realistische klimaatdoelen stellen: de ondernemingen zelf, de aandeelhouders, de beleggers en onze planeet. «

1 Bron: Temporary reduction in daily global CO₂ emissions during the COVID-19 forced confinement – Nature Climate Change, 19 mei 2020.

DE RACE NAAR NUL

Steeds meer landen, bedrijven en steden haken in op de race naar nul. De Verenigde Naties gaven op 5 juni het officieuze startschot via de aankondiging van de 'Race to Zero'-campagne. De organisatie wil dat zoveel mogelijk partijen hun ambitie uitspreken, voordat in november 2021 de klimaatconferentie COP26 in Glasgow van start gaat.

Deelnemers aan de race beloven om uiterlijk in 2050 CO₂-neutraal te zijn. Dat geldt bijvoorbeeld voor 241 bedrijven die zich aangesloten hebben bij 'Business Ambition for 1,5 degrees Celsius: our only future.' Die ondernemingen hebben een gezamenlijke beurswaarde van meer dan € 3.000 miljard. Aan de andere kant hebben investeerders met een gezamenlijk belegd vermogen van bijna € 4.000 miljard toegezegd om hun beleggingsportefeuille 'net-zero' te maken.

Inmiddels hebben al bijna 2.000 partijen hun handtekening gezet onder het Race to Zero-initiatief. De Verenigde Naties schatten dat de ondertekenaars goed zijn voor ongeveer de helft van het wereldwijde bbp en voor bijna een kwart van de CO₂-uitstoot.

- Steeds meer bedrijven beloven om de netto CO₂-uitstoot tot nul te verlagen;
- Hoe geloofwaardig die belofte is, hangt af van hoe de uitstoot wordt gemeten en verlaagd;
- Beleggers kunnen een duurzame dialoog aangaan als een bedrijf lege beloftes doet.

Dit artikel is geschreven door Eva Cairns, Senior ESG Investment Analyst bij Aberdeen Standard Investments.