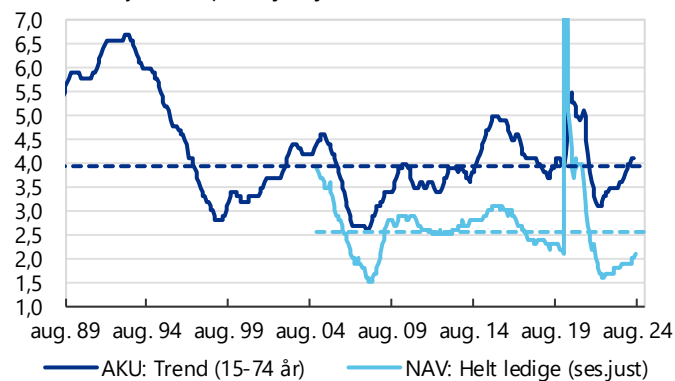


Mandag publiserer SSB **arbeidskraftundersøkelsen (AKU) for juli**, som vil gi ny informasjon om tilstanden i det norske arbeidsmarkedet. AKU-ledigheten har økt gradvis de to siste årene fra 3,1 prosent i juni 2022 til 4,1 prosent i juni 2024. Gjennomsnittet siste 30 år er 4 prosent, og slik sett er arbeidsledigheten nå noe høyere enn "normalt", jf. figuren under. Ledighetsoppgangen de siste par årene avspeiler at arbeidstilbudet har økt med 76 000 personer, mens sysselsettingen bare har økt med 44 000. I juni hadde samlet sysselsetningsvekst avtatt til 0,2 prosent år/år.

Arbeidsledighet

Pst av arb.styrken. Stiplet linje: Gj.snitt*



*AKU: Gj.snitt jan.1994-d.d. NAV: Gj.snitt jan.2005-d.d. (og der 2020 er holdt utenom).
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NAV / NHO

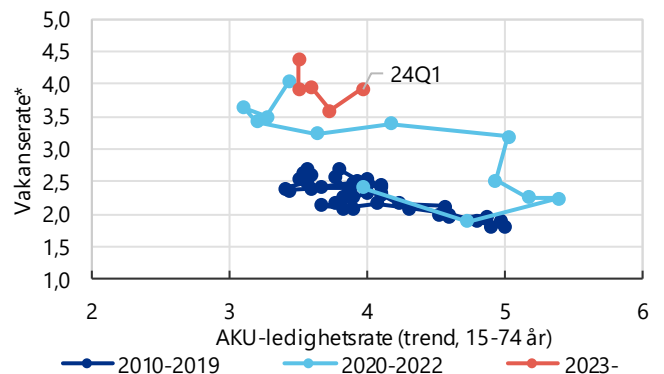
Den sterke veksten i arbeidstilbudet avspeiler dels sterk befolkningsvekst, bl.a. som følge av flyktningstrømmen fra Ukraina, og dels at det har vært relativt enkelt å få seg jobb de siste årene, som kan ha motivert flere til å søke arbeid. Den dempede jobbveksten må ses i sammenheng med den svake aktivitetsveksten i økonomien.

Samtidig har antall ledige stillinger (vakanser) holdt seg høyt de siste par årene, og var 118 000 i første kvartal, på linje med antall AKU-ledige. Det antyder at (den udekkede) etterspørselen etter arbeidskraft fremdeles er høy. Et høyt antall ledige stillinger kan imidlertid også tyde på at bedriftene ikke får tak i rett kompetanse, som peker mot større friksjoner i arbeidsmarkedet enn tidligere. Dette kan illustreres med den såkalte *Beveridgekurven*, som viser sammenhengen mellom vakanser og ledighet, jf. figuren under. De siste årene har kurven skiftet utover sammenlignet med perioden 2010–2019, dvs. at både ledighet og vakanser har økt. Dette indikerer økt mismatch i arbeidsmarkedet, som kan avspeile både kompetansemessig og geografisk *mismatch*. Våre egne medlemsundersøkelser synes å støtte dette. I *Næringslivets økonomibarometer* for andre kvartal var andelen NHO-bedrifter som rapporterte om mangel på kvalifisert arbeidskraft som et stort hinder for ekspansjon nesten 10 prosentenheter høyere enn gjennomsnittet i tiåret forut for pandemien. I augustundersøkelsen oppga en av syv bedrifter at de ikke hadde nok jobb til alle ansatte. Av disse svarte omkring halvparten at de likevel ikke ville nedbemanne eller permittere. Hovedårsaken til dette var frykt for at de ansatte ville bli vanskelige å erstatte når aktiviteten tar seg opp.

Vakansetall for andre kvartal publiseres onsdag.

Beveridgekurven

Prosent



*Beholdning av ledige stillinger som andel av arbeidsstyrken (AKU, 15-74 år).
Kilde: LSEG Datastream / Statistisk sentralbyrå / NHO

Fredag kommer NAVs statistikk for **registrerte ledige i august**. Statistikken omfatter helt ledige som søker arbeid hos NAV. Dette er et snevrere mål på ledigheten enn i AKU, ettersom sistnevnte også inkluderer ledige som ikke registrerer seg hos NAV. Også den registrerte ledigheten har økt de siste to årene, men ledighetsoppgangen har vært vesentlig mer forsiktig enn i AKU. Fra august 2022 til juli år økte de helt ledige fra 1,6 til 2,1 prosent som andel av arbeidsstyrken. Til sammenligning er gjennomsnittet siden 2005 (der 2020 er holdt utenom) på 2,5 prosent. Selv om dette ledighetsmålet er lavere enn "normalt", peker NAVs statistikk – i likhet med AKU – i retning av at arbeidsmarkedet avkjøles gradvis. Tilsvarende viste forrige ukes nasjonalregnskap at sysselsettingen stagnerte fra første til andre kvartal, mens utførte timeverk falt 0,1 prosent. Fortsatt laber marsjant i norsk økonomi bidrar til at vi venter at ledighetsratene vil fortsette å øke noe i tiden fremover.

Fredag kommer også amerikanske tall for **konsumdeflatoren for juli**. Prisdeflatoren er sentralbankens foretrukne indikator på prisvekst, og var i juni 2,5 prosent år/år. Dersom inflasjonen fortsatt peker nedover vil det langt på vei kunne berede grunnen for at Fed kutter renten neste måned. Det priser også markedet inn. Et rentekutt på ¼ prosentenheter vil ta styringsrenten i USA til 5–5¼ prosent.

Bård Ola Tjønneland

Kalender		Sist	Nå
Man-Tor	NOR: ONS-konferanse		
Man 0800	NOR: Arbeidskraftundersøkelsen, jul.	4,1%	
Man 0800	NOR: Prod.indeks for B&A, jul. (m/m)	-0,5%	
Tir 0800	SWE: Utlån til husholdninger, jul. (å/å)	0,7%	
Tir 1500	USA: Boligpris (CaseShiller), jun. (å/å)	6,8%	6,0%
Ons 0800	NOR: Reiseundersøkelsen, 24Q2		
Ons 0800	NOR: Ledige stillinger, 24Q2	118K	
Tor 0800	NOR: Varehandelsindeks, jul. (å/å)	-3,0%	
Tor 0800	SWE: Detaljhandel, jul. (å/å)	-0,1%	
Tor 1100	ØMU: Economic Sentiment Index, aug	95,8	96
Fre 1000	NOR: Registrert ledighet, aug. (ujust)	2,1%	
Fre 1000	NOR: NBs valutatransaksjoner, sep.	400M	
Fre 1100	ØMU: KPI (flash), aug. (å/å)	2,6%	2,2%
Fre 1100	ØMU: Arbeidsledighet, jul.	6,5%	6,5%
Fre 1430	USA: Prisindeks, PCE, jul. (å/å)	2,5%	2,5%

Taksonomien for bærekraftig finans er et nytt EU-regelverk som klassifiserer bærekraftige investeringer og næringsvirksomhet. Taksonomien har fått mye oppmerksomhet som mulig verktøy for å utløse grønne investeringer. Taksonomien har definert seks områder ("miljømål") der det trengs økte investeringer for å oppnå langsiktige klima- og miljøambisjoner: 1. Begrensning av klimaendringer, 2. Klimatilpasning, 3. Sirkulærøkonomi, 4. Begrensning av forurensning, 5. Bevaring av vann og marine ressurser og 6. Bevaring av økosystemer og biodiversitet. Taksonomiregelverket definerer hvilke typer næringsproduksjon ("økonomiske aktiviteter") som kan bidra til de ulike miljømålene, og stiller krav som må oppfylles for at en bedrifts virksomhet skal kvalifisere til å bidra til miljømålet/være bærekraftig. Hensikten med regelverket er å gjøre det lettere for investorer og banker å allokere kapital til grønne investeringer. Av ulike årsaker er ikke alle sektorer inkludert i taksonomien, hvorav enkelte er viktige i norsk næringsliv, bl.a. olje- og gass, sjømat og noe industriproduksjon. Det meste av varehandel og IT/tele-infrastruktur er heller ikke med.

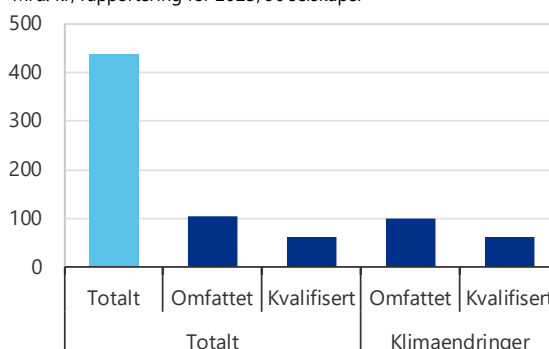
Fra regnskapsåret 2023 har norske ikke-finansielle selskaper som er omfattet av EU-direktivet om bærekraftsrapportering hatt krav om å rapportere på taksonomien. De har opplyst om investeringer, driftskostnader og inntekter er omfattet av miljømålene om begrensning av klimaendringer og klimatilpasning (mål 1 og 2), og om virksomheten som er innenfor også kvalifiserer til kriteriene for å være bærekraftig. I årene fremover vil rapporteringsplikten utvides til flere selskaper. Fra 2024 skal selskapene også rapportere på de fire øvrige miljømålene.

Nedenfor ser vi på de tallene for 2023, som er det første året med krav om rapportering. I [Prop 208 LS \(2020-2021\)](#) anslår Finansdepartementet at snaut 100 norske selskaper har rapporteringsplikt, men det finnes ikke noen oversikt over hvilke selskaper dette er. Våre tall er basert på 90 selskaper vi har identifisert som rapporteringspliktige. Tall fra tre rapporteringspliktige investerings-selskaper er ikke inkludert for å unngå mulig dobbelttelling. Tallene inkluderer selskapenes frivillige rapportering på miljømål 3-6. Tall inkluderer selskapenes investeringer, drift og inntekter utenfor Norge.

For både investeringer, drift og inntekter utgjør miljømålet *Begrensning av klimaendringer* (mål 1) den klart største kategorien i 2023-rapporteringen. Totale investeringer i rapporteringspliktige selskaper beløper seg til om lag 435 mrd. kroner, jf. figuren under. Av disse er i underkant av 105 mrd. kroner, eller 24 prosent, i aktiviteter som er omfattet av taksonomien. Klimaendringensmålet utgjør 101 mrd. av disse. Av omfattede aktiviteter er det 63 mrd. kroner, eller 60 prosent av investeringene i de aktivitetene som er omfattet, som også kvalifiserer til å være bærekraftige.

Taksonomi: investeringer

Mrd. kr, rapportering for 2023, 90 selskaper

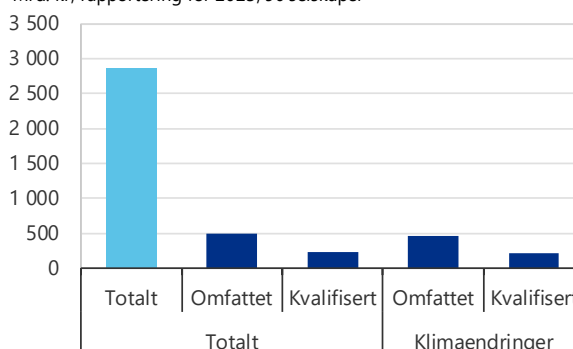


Kilde: NHO

Av totale inntekter på 2 880 mrd. kroner i selskapene er det 500 mrd. kroner, eller 17 prosent, som kommer fra aktiviteter som er omfattet av taksonomien, jf. figuren under. Av disse igjen kommer 235 mrd. kroner fra aktiviteter som klassifiserer som bærekraftige, altså 47 prosent av omfattede aktiviteter.

Taksonomi: inntekter

Mrd. kr, rapportering for 2023, 90 selskaper



Kilde: NHO

Det er store næringsvise forskjeller i hvor mye av investeringer, drift og inntekter som er omfattet og kvalifisert. Nettselskaper, kraftselskaper og produsenter av grønn teknologi har de høyeste andelen. Noen selskaper har ikke ferdigstilt taksonomi-vurderingen, slik at tall for både omfattede og kvalifiserte aktiviteter kan øke. Det er for tidlig etter ett år med rapportering å si om taksonomien bidrar til økt finansiering av grønne prosjekter, men årene som kommer kan vise om regelverket fungerer etter hensikten.

Nina Lillelien

Område samfunnsøkonomi

E-post	Ansvar	Mobil
oystein.dorum@nho.no	Sjeføkonom	907 88 762
eirik.ese@nho.no	Norsk økonomi	416 77 620
nina.lillelien@nho.no	Energi/klima	930 23 098
torill.lodemel@nho.no	Arbeidsmarked, lønn	924 25 850
hallvard.morck@nho.no	Norsk økonomi	970 75 067
espen.skretting@nho.no	Norsk økonomi	957 81 985
victoria.sparman@nho.no	Norsk økonomi, arb.marked	924 92 461
bard.ola.tjonneland@nho.no	Internasjonal økonomi	930 22 705

[Tidligere utgaver av NHOs Ukeblikk finnes her](#)