

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref
20/3088 - 9

Dato
05.03.2021

Statens pensjonsfond utland

Målet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) er høyest mulig avkastning etter kostnader og til akseptabel risiko. Fondet skal forvaltes ansvarlig, innenfor den overordnede finansielle målsettingen. Finansdepartementet legger til grunn at god avkastning på sikt avhenger av en bærekraftig utvikling. Det er bred politisk enighet om at fondet ikke er et virkemiddel i klimapolitikken eller utenrikspolitikken.

I meldingen *Statens pensjonsfond 2020* omtalte Finansdepartementet Norges Banks arbeid med klimarisiko i forvaltningen av SPU. Departementet understreket viktigheten av at banken tilnærmer seg arbeidet på en helhetlig og systematisk måte. Dette innebærer at vurderinger av klimarisiko fortsatt bør være integrert i forvaltningen. En sentral del av Norges Banks arbeid vil være å bidra til økt forståelse og kunnskap om klima som finansiell risikofaktor. Dette kan gjøres blant annet gjennom forskning og støtte til initiativer som har som mål å utvikle globale standarder for rapportering av bærekraft og klimarisiko, samt ved å videreutvikle egne analytiske verktøy for scenarioanalyser. Departementet var enig med Norges Bank i at eierskapsutøvelse bør være et sentralt virkemiddel i håndteringen av klimarisiko. Videre at banken også fremover skal rapportere utførlig om arbeidet med klimarisiko og at rapporteringen så langt det er formålstjenlig er i tråd med ledende rammeverk internasjonalt.

Finanskomiteen viste i Innst. 136 S (2020-2021) til viktigheten av Norges Banks arbeid med å håndtere klimarisikoen i fondets portefølje og understreket at dette har et finansielt utgangspunkt. Komiteen ba samtidig departementet i neste gjennomgang av Norges Banks

forvaltning vurdere om rammen for avvik fra referanseindeksen gir banken tilstrekkelig rom til å håndtere klimarisiko¹.

Finansdepartementet har fastsatt en investeringsstrategi som tar utgangspunkt i fondets formål og særtrekk, samt antagelser om hvordan finansmarkedene fungerer. En sentral antagelse er at finansmarkedene gjennomgående er velfungerende og sørger for en effektiv allokering av kapital og risiko, samt at bred spredning av investeringene bidrar til å redusere risiko.

Investeringsstrategien til SPU og risikoramme for forvaltningen medfører at avkastningen i stor grad følger utviklingen i verdens finansmarkeder. Fondet er eksponert mot en rekke risikofaktorer i markedene, herunder risiko som følge av klimaendringer. Klimarelaterte risikofaktorer kan påvirke avkastningsforholdene i markedene bredt, men kan også variere mellom aktivaklasser, regioner, sektorer og selskaper.

Klimaendringene, klimapolitikk og det grønne skiftet vil påvirke selskaper og den globale økonomiske utviklingen fremover. Det er imidlertid stor usikkerhet om når, hvordan og i hvilken grad både fysisk risiko og overgangsrisiko knyttet til klimaendringer vil virke inn på økonomisk vekst og selskapenes inntjening, og dermed på avkastningen av og risikoen i fondets investeringer. For SPU vil det også være av betydning i hvilken grad fondet er eksponert mot selskaper, sektorer og aktivaklasser som vil være sentrale i overgangen til et lavutslippssamfunn.

Departementet har igangsatt et bredt anlagt arbeid for å øke kunnskapen om hvordan klimaendringer, klimapolitikk og det grønne skiftet kan påvirke investorer som SPU, og på hvilke måter klimarisiko og klimarelaterte investeringsmuligheter kan håndteres i forvaltningen av fondet.

Som del av dette arbeidet ber departementet om at Norges Bank oversender analyser og vurderinger av følgende forhold innen 2. juli 2021:

1. Vurderinger av fondets klimarisiko

Departementet ber om bankens analyser og vurderinger av fondets finansielle klimarisiko basert på ulike modeller og metoder. Bruk av klimascenarioer vil være sentralt. Det bes særskilt om å inkludere scenarioer der en antar at målene i Parisavtalen nås og scenarioer som representerer en stresstesting av porteføljen. Banken bes vurdere hvordan selskaper, sektorer og regioner vil kunne påvirkes. Vurderingene bør, der det er formålstjenlig, tydeliggjøre og skille mellom ulike typer klimarisiko, herunder fysisk risiko og risiko knyttet til regulatoriske endring, teknologiutvikling og preferanseendringer.

Banken bes beskrive egenskaper ved de metoder og verktøy analysene er basert på, og drøfte sentrale antagelser og følsomheten for disse. Banken bes også beskrive utfordringer knyttet til datakvalitet mv.

2. Alternative måter for å håndtere klimarelatert risiko og investeringsmuligheter

Med utgangspunkt i premissene som ligger til grunn for investeringsstrategien og ny klimarelatert kunnskap, bes banken vurdere og beskrive

¹ Finansdepartementet har siden 2009 gjennomført grundige gjennomganger av Norges Banks forvaltning i begynnelsen av hver stortingsperiode. Departementet tar sikte på en ny gjennomgang av forvaltningen i meldingen om Statens pensjonsfond 2022, herunder en vurdering av rammen for avvik fra referanseindeksen.

alternative måter for å håndtere finansiell klimarisiko i forvaltningen av fondet, herunder hvordan hensynet til klimarisiko og klimarelaterte investeringsmuligheter kan integreres i bankens risikostyring og investeringsprosesser.

Bankens bes videre å beskrive konsekvensene for fondets avkastnings- og risikoprofil ved ulike alternativer for justering av fondets eksponering mot klimarelatert risiko, herunder tilgjengelighet av klimarelaterte investeringsmuligheter, forhåndsfiltrering og klimajusterte referanseindekser. Banken bes vurdere de ulike alternativenes forventede effekt på fondets klimarisiko og avkastnings- og risikoegenskaper, samt usikkerhet og kostnader ved implementering og bruk av slike verktøy og justeringer.

Videre bes banken vurdere betydningen av aktiv forvaltning og de ulike virkemidlene under den ansvarlige forvaltningen i håndteringen av klimarelatert risiko og investeringsmuligheter.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Runa Urheim
investeringsdirektør

Gjenpart: Riksrevisjonen
Norges Banks Representantskap

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer