

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Offl. § 5 første ledd

Deres ref

Vår ref
20/6788 - 29

Dato
08.12.2021

Oppfølging av meldingen om Statens pensjonsfond

Finansdepartementet besluttet i 2019 at Statens pensjonsfond utland (SPU) ikke skal investeres i selskaper klassifisert som oppstrømsselskaper. Begrunnelsen var å redusere oljeprisisikoen for norsk økonomi. Oppstrømsselskaper er i mandatet for forvaltningen av SPU definert som selskap som inngår i energisektorens undersektor «produsenter av råolje» iht. klassifiseringen til indeksleverandøren av fondets referanseindeks for aksjer, FTSE Russell.

Departementet varslet i energiaksjemeldingen¹ en vurdering av erfaringene med treffsikkerheten av tiltaket, basert på utviklingen i sammensetningen av energisektoren over tid. I brev 28. juni 2021 til Norges Bank skrev departementet at det tas sikte på å legge frem en slik vurdering i fondsmeldingen våren 2022. Banken ble på den bakgrunn bedt om en oppdatert vurdering av hvilke undersektorer i aksjeindeksen som omfatter oppstrømsselskaper.

Norges Bank oversendte sine vurderinger 29. oktober 2021. Basert på inntektene til selskapene i FTSE Russells energisektor finner banken at tre selskaper i undersektoren «offshore oljeboring og andre tjenester» skiller seg ut ved å ha en vesentlig andel av sine inntekter fra råoljeproduksjon. Undersektoren omfatter i alt fem selskaper, hvorav de resterende to selskapene ikke har inntekter fra råoljeproduksjon.

Selskaper i den nevnte undersektoren «offshore oljeboring og andre tjenester» var tidligere inkludert i sektoren som i energiaksjemeldingen omtales som oppstrømsselskaper. Selv om to av selskapene i undersektoren ikke produserer råolje, kan de etter departementets syn vanskelig defineres som nedstrømsselskaper. Departementets vurdering er derfor at hele

¹ Meld. St. 14 (2018-2019) *Energiaksjer i Statens pensjonsfond utland*.

undersektoren bør tas ut av referanseindeksen og investeringsuniverset, i tråd med Stortingets forutsetninger.

I henhold til mandatet for forvaltningen av SPU § 1-4 tredje ledd skal Norges Bank ha anledning til å uttale seg før det foretas vesentlige endringer i mandatet. Banken har i brev 3. desember 2021 oversendt sine merknader til et forslag til justeringer av forvaltningsmandatet, samt til et forslag til utfasingsplan. Merknadene er innarbeidet i de nye bestemmelsene.

Finansdepartementet har på denne bakgrunn besluttet å avgrense SPU's referanseindeks for aksjer mot selskapene i undersektoren «offshore oljeboring og andre tjenester» med følgende endring i § 2-3 sjette ledd i forvaltningsmandatet:

Verdipapirer utstedt av selskaper med ICB-klassifisering «60101010 Oil: Crude Producers» eller ICB-klassifisering «60101015 Offshore Drilling and Other Services» skal ikke inngå i referanseindeksen for aksjeporteføljen.

Departementet har videre besluttet at fondets investeringsunivers skal avgrenses mot investeringer i disse selskapene i mandatet for forvaltningen av SPU § 2-1 annet ledd ny bokstav g:

Aksjer, verdipapirer som kan sidestilles med slike aksjer eller depotbevis for slike aksjer, utstedt av selskaper med ICB-klassifisering «60101015 Offshore Drilling and Other Services».

For å sikre at banken har anledning til kostnadseffektivt å tilpasse porteføljen ved eventuelle reklassifiseringer til undersektoren «offshore drilling og andre tjenester» har departementet tatt inn en ny bestemmelse i mandatet § 2-1 gjennom et nytt femte ledd:

Aksjer mv. i selskaper som inngår i investeringsporteføljen og som reklassifiseres til ICB-klassifisering «60101015 Offshore Drilling and Other Services», jf. § 2-1 annet ledd bokstav g, forblir en del av investeringsuniverset i tolv måneder etter reklassifiseringen.

Finansdepartementet har på bakgrunn av råd fra Norges Bank fastsatt en plan for utfasing av selskapene fra SPU's referanseindeks for aksjer. Departementet har på denne bakgrunn tatt inn en ny bestemmelse i mandatet for forvaltningen av SPU § 1-5 gjennom et nytt fjerde ledd:

Departementet fastsetter en plan for utfasing av aksjer utstedt av selskaper med ICB-klassifisering «60101015 Offshore Drilling and Other Services» fra den strategiske referanseindeksen, jf. § 2-3 sjette ledd.

Detaljerte bestemmelser og tidsplan for utfasingen av selskapene fra fondets strategiske referanseindeks følger vedlagt, jf. mandatets § 1-5 nytt fjerde ledd. Nevnte plan er omfattet av taushetsplikt, jf. offentlighetsloven § 13 første ledd og sentralbankloven § 12 første ledd.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Randi Næs
investeringsdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Vedlegg: Plan for utfasing av selskaper i undersektoren «offshore drilling og andre tjenester»