

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 Oslo

Deres ref

Vår ref
21/580

Dato
10.06.2021

Statens pensjonsfond utland - miljømandatene og rapporteringskrav

Finansdepartementet har i mandatet for forvaltningen av SPU stilt krav om at Norges Bank skal etablere særskilte miljørelaterte investeringsmandater. Markedsverdien av mandatene skal normalt være i intervallet 30–120 mrd. kroner. Miljømandatene er en del av Norges Banks aktive forvaltning, og innebærer blant annet at det er banken som bestemmer omfang og innretning av investeringene innenfor rammene i mandatet fra Finansdepartementet. Departementet har ikke stilt krav til en bestemt fordeling av miljømandatene på ulike aktivaklasser.

Det er bred politisk enighet om at SPU ikke er et klimapolitisk verktøy. Målet for forvaltningen av fondet er finansielt. Mandatet fra Finansdepartementet inneholder ikke krav til at investeringene skal tilpasses eller bidra til oppnåelse av særskilte klima- eller miljømål. Dette gjelder også for miljømandatene. Følgelig er det heller ikke et krav til at Norges Bank skal rapportere om konkrete klima- og miljøeffekter av disse mandatene. Miljømandatene skal på linje med fondets øvrige investeringer, bidra til høyest mulig avkastning på lang sikt til akseptabel risiko, og forvaltningen måles etter de finansielle resultatene som oppnås over tid. Investeringene gjennom de særskilte mandatene gir samtidig fondet en eksponering mot selskaper og prosjekter som vil kunne ha ulike positive klima- og miljøeffekter, som reduserte utslipp, mer effektiv energiutnyttelse eller utvikling av ny teknologi.

I mandatet fra Finansdepartementet er det spesifisert at miljømandatene skal rettes mot miljøvennlige eiendeler eller teknologi, herunder klimavennlig energi, energieffektivisering, karbonfangst og lagring, vannteknologi og miljørelaterte tjenester

som håndtering av avfall og forurensning mv. Denne overordnede beskrivelsen indikerer hvilke typer selskaper og virksomhetsaktiviteter som normalt kan inngå i miljømandatenes investeringsunivers. Samtidig må investeringsuniverset i tilstrekkelig grad hensynta fondets størrelse, favne om aktuelle selskaper, nye relevante investeringsområder samt være tilpasset teknologiutvikling og tilsig av nye markedsaktører. Hva som defineres som et miljørelatert selskap er komplekst, ikke entydig og må baseres på innslag av skjønn. Dette gjelder både type virksomhet og andel av selskapets aktiviteter som kan tilskrives miljørelatert virksomhet. Slike vurderinger krever markedsnærhet og spesialisert kompetanse, og fordrer at den nærmere avgrensningen av miljømandatenes investeringsunivers gjøres av Norges Bank.

Finansdepartementet har fastsatt særskilte rapporteringskrav for de miljørelaterte investeringsmandatene, herunder at Norges Bank årlig skal redegjøre for blant annet mandatenes omfang, strategi og aktivatype. Videre skal banken beskrive de kriteriene som legges til grunn for avgrensning av mandatenes investeringsunivers. Rapporteringskravene omfatter også krav til at banken skal rapportere om avkastning og risiko av mandatene samlet og brutt ned på respektive delpor porteføljer, samt at resultatene skal måles mot flere alternativer, herunder relevante miljøindekser.

Det har de siste årene vært en betydelig utvikling i krav til og standarder for rapportering av bærekraftig virksomhet og hva som kan anses som bærekraftige investeringer, herunder klima- og miljørettet aktivitet. Internasjonalt pågår det flere regulatoriske prosesser og arbeid med å utvikle standarder og krav til bærekraftsdata og klassifiseringssystem for bærekraftig virksomhet, herunder EUs etablering av en taksonomi (klassifiseringsforordningen) for bærekraftig økonomisk aktivitet. En generell utfordring er at omfanget av og kvaliteten på selskapers rapportering av bærekraftsdata fortsatt er begrenset. Det er derfor foreløpig begrenset tilgang til gode og relevante data som kan anvendes på en systematisk måte.

Finansdepartementet legger vekt på at det skal være størst mulig åpenhet om forvaltningen av SPU, innenfor de rammer som settes av en forsvarlig gjennomføring av forvaltningsoppdraget, jf. mandatet § 1 -3 første ledd. Rapporteringen om forvaltningen av SPU, herunder om klima og miljøforhold, skal være i tråd med ledende standarder internasjonalt. Som varslet i meldingen *Statens pensjonsfond 2021*, vil departementet i lys av den internasjonale utviklingen innen bærekraftsrapportering mv. vurdere om rapporteringskravene for miljømandatene kan utvides noe.

Utgangspunktet for disse vurderingene er at SPU, inkludert miljømandatene, har et klart finansielt mål. Utformingen av eventuelle nye krav må sikre at rapporteringen er relevant og bidrar til å opplyse om innretningen av investeringene på en hensiktsmessig måte, samt tar utgangspunkt i anerkjente standarder som muliggjør en systematisk rapportering på tvers av selskaper og over tid.

Finansdepartementet ber som del av dette arbeidet Norges Bank om å redegjøre for hvordan rapporteringskravene for miljømandatene på en hensiktsmessig måte eventuelt kan utvides til å omfatte klima- og miljøeffekter av virksomheten i selskaper og prosjekter som inngår i mandatene, samt mandatenes samlede eksponering mot miljørelaterte aktiviteter. Banken bes i den sammenheng beskrive utviklingen i markedet for miljørelaterte investeringer tilgjengelig for en investor som SPU. Departementet ber om at banken i redegjørelsen av mulige utvidede rapporteringskrav også ser hen til sentrale internasjonale rammeverk for rapportering om bærekraftig virksomhet. Banken bes vurdere mulig rapportering av miljømandatenes sammensetning opp mot slike standarder. Det bes også om en vurdering av forhold som eventuelt taler mot utvidede rapporteringskrav.

Norges Bank bes oversende analyser og vurderinger innen 29. oktober 2021.

Med hilsen

**Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef**

**Vibeke Horn Bakken
fagsjef**

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

**Gjenpart:
Riksrevisjonen
Norges Banks representantskap**