

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref
19/4139 -

Dato
29.11.2019

Mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland - vedtak om endringer

Vi viser til brev fra Finansdepartementet 25. oktober 2019 vedrørende forslag til endringer i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) og Norges Banks svarbrev 25. november 2019. Vi viser også til brev 25. november 2019 fra Norges Banks representantskap.

Representantskapet presiserer i sitt brev at dets kommentarer til forslaget til mandatsendringer i det alt vesentlige er knyttet til ivaretagelse av representantskapets tilsynsrolle og ansvar etter loven for godkjenning av Norges Banks årsregnskap og vedtak av budsjett. Tilsynet omfatter både hovedstyrets ivaretagelse av sitt ansvar etter sentralbankloven og oppfyllelse av de rammene som er gitt i mandatet for forvaltningen av SPU.

Finansdepartementet har i dag fastsatt, med hjemmel i lov om Statens pensjonsfond § 2 annet ledd jf. 10 første ledd, endringer i mandatet for forvaltningen av SPU. Endringene trer i kraft 30. november 2019. Vedlagt følger en konsolidert utgave av mandatet.

I det følgende redegjøres det for endringene.

Miljømandater og investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi

Vi viser til brev 26. juni 2019 fra Finansdepartementet til Norges Bank om forslag til endringer i mandatet for SPU vedrørende miljørelaterte investeringsmandater og unotert infrastruktur for fornybar energi. Norges Bank har gitt sine vurderinger i brev 13. september 2019.

Mandatbestemmelsene er i hovedsak slik forslaget lød i brevet 26. juni 2019 til Norges Bank, men med enkelte justeringer på bakgrunn av innspill fra banken. Departementet har i tillegg foretatt enkelte redaksjonelle endringer.

§ 2-5 femte ledd om rammer hovedstyret skal fastsette, er noe justert sammenliknet med forslaget. Siktemålet er å tydeliggjøre at kravene hovedstyret skal fastsette har sammenheng med hovedvirksomhetskravet som følger av § 2-1 første ledd bokstav d, som er en forutsetning for at investeringene skal kunne inngå i den unoterte infrastrukturporteføljen for fornybar energi.

§ 2-5 femte ledd lyder:

(5) Hovedstyret skal avgrense adgangen til å innta investeringer i infrastrukturporteføljen for fornybar energi, jf. hovedvirksomhetskravet i § 2-1 første ledd bokstav d ved å fastsette krav til:

- a) andel av virksomheten i det unoterte selskapet eller annen juridisk person som må utgjøres av infrastruktur for fornybar energi
- b) andel infrastruktur for fornybar energi i fondskonstruksjoner.

Departementet har lagt opp til å definere hva som anses som miljørelaterte investeringer i mandatet i tråd med beskrivelsen av intensjonen med slike investeringer i St.meld. nr. 20 (2008-2009) *Om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2008*, jf. § 4-4 annet ledd. Banken trekker frem at investeringsmulighetene er noe endret siden den gang, og at definisjonen bør ha en referanse til miljørelaterte tjenester for å gjenspeile hele mulighetsområdet. Departementet har på denne bakgrunn justert ordlyden i den aktuelle bestemmelsen noe.

§ 4-4 annet ledd lyder:

(2) De miljørelaterte investeringsmandatene 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.

Departementet legger videre opp til at rapporteringen skal omfatte avkastning og risiko samlet sett og brutt ned på de delporteføljene som inngår i de miljørelaterte mandatene.

§ 6-1 fjerde ledd bokstav f lyder:

f) Miljørelaterte investeringer, jf. § 4-4. Redegjørelsen for de miljørelaterte investeringsmandatene skal omfatte blant annet omfang, strategi, aktivatype og en beskrivelse av kriteriene banken legger til grunn for avgrensning av mandatenes investeringsunivers. Redegjørelsen skal inkludere avkastning og risiko sett under ett, samt brutt ned på respektive delporteføljer, jf. § 2-1 første ledd. Redegjørelsen skal også inkludere måling av resultatene mot flere alternativer, herunder relevante miljøindekser og bankens interne finansiering.

Banken viser i sitt brev til at investeringene i unotert infrastruktur for fornybar energi skal gjennomføres innenfor den gjeldende rammen for forventet relativ volatilitet på 1,25 prosentenheter, og at det i så henseende er nødvendig å beregne en representativ tidsserie for slike investeringer. Departementet har merket seg at hovedstyret tar sikte på å fastsette metoden for beregning av forventet relativ volatilitet på et senere tidspunkt, og at Norges Bank i tråd med mandatet § 3-3 vil legge denne frem for departementet til godkjenning før den tas i bruk, jf. brev fra banken 23. november 2019.

Se også omtale nedenfor av krav i § 3-10 fjerde ledd til at banken skal vektlegge risiko knyttet til sikkerhet og helse i de grundige gjennomgangene (due diligence) som skal gjøres i forkant av den enkelte investering i den unoterte eiendomsporteføljen og den unoterte infrastrukturporteføljen for fornybar energi.

Oppstrømselskaper

I brev 1. oktober 2019 til Norges Bank foreslo departementet enkelte endringer i mandatet i lys av beslutningen om å ta aksjeinvesteringer i oppstrømselskaper ut av SPU. Banken skriver i sitt svarbrev 24. oktober 2019 at den tar endringene til etterretning, og foreslår at utfasingsplanen iverksettes fra januar 2020. Etter bankens vurdering kan de detaljerte bestemmelsene om salg av aksjer mv. i selskaper som ev. reklassifiseres til et oppstrømselskap fremgå av mandatet, heller enn i et eget vedlegg.

Departementet slutter seg til bankens vurderinger og bestemmelsen om salg i forbindelse med reklassifiseringer fremgår nå i sin helhet av mandatet § 2-1 fjerde ledd. Utfasingsplan for aksjeinvesteringer i oppstrømselskaper fra SPU følger vedlagt. Utfasingsplanen er taushetspliktbelagt, jf. offl. § 13 første ledd jf. sentralbankloven § 12 første ledd.

Endringer i rammeverket for obligasjonsinvesteringene

Vi viser til brev henholdsvis 26. juni og 25. oktober 2019 fra Finansdepartementet til Norges Bank om forslag til endringer i mandatet for SPU vedrørende nytt rammeverk og referanseindeks for obligasjonsinvesteringer. Norges Bank har gitt sine vurderinger i brev henholdsvis 12. september og 25. november 2019. Vedtatte mandatbestemmelser fremgår av vedlagte konsoliderte mandat for SPU. Bestemmelsene er ikke endret sammenliknet med den konsoliderte versjonen av mandatet som fulgte med departementets brev 25. oktober 2019.

Vedlagt følger vedtatt utfasingsplan for obligasjoner utstedt av stater og selskaper hjemmehørende i fremvoksende markeder fra den strategiske referanseindeksen for SPU. Det følger av planen at mandatet § 2-4 ellefte ledd om at slike obligasjoner kan utgjøre inntil 5 pst. av obligasjonsporteføljen kan fravikes inntil utfasingen er gjennomført. Utfasingsplanen er omfattet av taushetsplikt, jf. offl. § 13 første ledd og sentralbankloven § 12 første ledd.

Øvrige endringer

I brevet 25. november 2019 viser hovedstyret til gjeldende ansvarsdeling og viktigheten av at ansvarsdelingen mellom Norges Bank og departementet ikke blir uklar. Hovedstyret ser enkelte krevende sider ved departementets forslag om at strategisk plan (§ 1-7), risikorammer (§ 2-5), prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet (§ 4-2) og retningslinjer for bidrag til utvikling av internasjonale standarder innen ansvarlig forvaltningsvirksomhet (§ 4-3) skal legges frem for departementet minst fire uker før de fastsettes av hovedstyret. Hovedstyret mener at denne ansvarsdelingen bør klargjøres ved at det i mandatet blir presisert at dokumentene legges frem «til orientering», slik det legges opp til for stillingsinstruksen til daglig leder for Norges Banks forvaltning av Statens pensjonsfond utland (SPU). jf. § 1-9. Hovedstyret foreslår at tidsfristen settes opp mot ikrafttredelse, og ikke opp mot til styrets behandling, for å tydeliggjøre ansvarsdelingen. Også bankens representantskap peker i sitt brev 25. november 2019 på viktigheten av at ansvarsdelingen mellom Norges Bank og departementet ikke blir uklar, og uttrykker at dersom foreleggelsesplikten er ment å innebære en endring av ansvarsforholdene bør bestemmelsene klargjøres.

Departementet deler hovedstyrets og representantskapets synspunkter om at det er viktig at ansvarsdelingen mellom Norges Bank og departementet ikke blir uklar. Samtidig vil vi peke på at departementet i funksjonen som eier bør gis anledning til å komme med innspill eller spørsmål til hovedstyret på de områdene hvor det er lagt opp til at banken skal legge frem instruks, planer, risikorammer mv. for departementet. Det er vesentlig at eventuelle innspill fra departementet skal kunne gis på et tidspunkt som muliggjør en reell vurdering av innspillene fra hovedstyrets side. Det tilsier at innspillene må gis før slike instruks, planer, risikorammer mv. endelig fastsettes. Departementet understreker samtidig at ansvaret for den endelige beslutningen uansett vil ligge hos hovedstyret, uavhengig av om departementets innspill er fulgt opp eller ikke. For at bankens behandlingstid skal kunne reduseres noe, har imidlertid departementet besluttet at foreleggelsesplikten kan kortes ned til tre uker før fastsettelse.

Representantskapet mener det er viktig at beslutninger om opprettelse og drift av kontorer gjøres av hovedstyret og er enig i forslaget til presisering i mandatet § 1-3 sjette ledd annen setning. Representantskapet mener at departementet kan tydeliggjøre at hovedstyrets ansvar og myndighet på dette området også gjelder ved beslutning om nedleggelse av kontorer. Departementet har på denne bakgrunn inntatt en slik presisering i et nytt siste punktum i § 1-3 sjette ledd. § 1-3 sjette ledd lyder:

(6) Hovedstyret skal sørge for en forsvarlig og effektiv organisering av bankens forvaltning av SPU, herunder av funksjoner som er felles for ulike virksomhetsområder i banken. Etablering av og overordnede rammer for virksomheten ved utenlandskontorer som banken velger å benytte som del av gjennomføringen av forvaltningsoppdraget skal besluttes og fastsettes av hovedstyret. Tilsvarende skal nedleggelse av utenlandskontorer besluttes av hovedstyret.

Paragraf 1-4 tredje ledd er endret i tråd med forslaget i departementets brev 25. oktober 2019. Bestemmelsen uttrykker at det skal være uavhengighet mellom personene i banken som har ansvaret for saksforberedelsene vedrørende rådgivning nevnt i § 1-4 første og annet ledd og personer eller investeringsenheter hvis resultater vil kunne påvirkes av de samme rådene. I brevet anmoder departementet hovedstyret om å vurdere en spesifikk modell som kan sikre en slik uavhengighet. I brev 25. november 2019 uttaler bankens representantskap at det er enig i prinsippene bestemmelsen gir uttrykk for. Representantskapet anser at det er hovedstyret som har ansvaret for å beslutte innholdet i og oversende råd til departementet, herunder ansvaret for å sikre at rådene som gis er faglig godt underbygget og objektive. Departementet har merket seg at hovedstyret vil vurdere organiseringen av arbeidet med rådgivning, herunder modellen som departementet omtaler i sitt brev, og informere departementet om resultatet.

Paragraf 2-5 niende ledd er endret i tråd med bankens innspill om behov for presisering av at rammen for saminvesteringer med andre investorer skal gjelde for den unoterte eiendomsporteføljen og den unoterte infrastrukturporteføljen.

På bakgrunn av bankens merknader er § 3-1 første ledd endret slik at bestemmelsen nå pålegger hovedstyret årlig å evaluere sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningsoppdraget, jf. mandatet § 1-1. Hovedstyrets egevalueringer skal oversendes departementet.

Representantskapet ber departementet vurdere om det bør inntas et tillegg i mandatet § 4-2 om at hensyn til sikkerhet og helse bør vektlegges i forvaltningen av den unoterte eiendomsporteføljen. Departementet har i lys av merknaden inntatt krav om hensyntagen til helse- og sikkerhetsmessige risikofaktorer som del av bestemmelsen om grundig gjennomgang (due diligence) knyttet til unoterte investeringer. § 3-10 fjerde ledd lyder:

(4) Hovedstyret skal fastsette retningslinjer som sikrer en grundig gjennomgang («due diligence») i forkant av den enkelte investering i den unoterte eiendomsporteføljen og i den unoterte infrastrukturporteføljen for fornybar energi. Gjennomgangen skal inkludere vurderinger av ulike sider ved investeringens risiko, herunder markedsrisiko, likviditetsrisiko, kredittrisiko, motpartsrisiko, operasjonell risiko, juridisk, skattemessig og teknisk risiko. I tillegg skal gjennomgangen inkludere vurderinger av helse-, sikkerhets-, miljø-, samfunns- og styringsmessige risikofaktorer, der risiko knyttet til håndtering av ulike interessenter som påvirkes av investeringen inngår. Gjennomgangen skal dokumenteres.

Det er gjort en mindre språklig endring i § 4-2 femte ledd sammenliknet med tidligere forslag. Bestemmelsen lyder:

(5) Innenfor miljøområdet skal banken i forvaltningen av den unoterte eiendomsporteføljen vektlegge hensyn til blant annet energieffektivitet, vannforbruk og avfallshåndtering.

Banken har innspill til endret ordlyd i § 4-3 om bidrag til utvikling av internasjonale standarder, som er hensyntatt. § 4-3 lyder:

- (1) Banken skal bidra til utviklingen av relevante internasjonale standarder innen ansvarlig forvaltningsvirksomhet.
- (2) Hovedstyret skal fastsette retningslinjer for bankens arbeid etter første ledd, herunder for medlemskap eller tilsvarende tilknytning til organisasjoner eller sammenslutninger, og for kontakt med andre lands myndigheter. Retningslinjene skal legges frem for departementet minst tre uker før fastsettelse.

Under henvisning til bankens merknad til § 4-5 er det presisert at beslutninger om utelukkelse og observasjon skal fattes av *hovedstyret*.

Paragraf 5-1 annet ledd *om rammen for forvaltningskostnadene* er endret i tråd med forslaget i departementets brev, slik at rammen vil kunne fastsettes som et kronebeløp, og ikke som andel av forvaltet kapital. Departementet har merket seg at banken ønsker dialog med departementet i forkant av fastsettelse av ramme for forvaltningskostnader for 2020. Departementet tar sikte på at rammen for 2020 fastsettes i tide med tanke på representantskapets budsjettbehandling i desember 2019.

Rapporteringskrav

Norges Bank viser i brev 25. november 2019 til at departementet foreslår et nytt krav om å rapportere om valg av analysemetoder i rammeverket for styring og kontroll av risiko i § 6-1 andre ledd bokstav c. Forslaget er ved en inkurie ikke omtalt i departementets brev 25. oktober 2019, og banken påpeker at det er behov for å klargjøre hva som er det materielle innholdet i et slikt rapporteringskrav.

Etter departementets syn vil offentlig rapportering om valg av metoder, måltall, forutsetninger mv. som ligger til grunn for Norges Banks rapportering av risiko i forvaltningen av SPU, kunne bidra til ytterligere forankring av risikoen i forvaltningen av fondet. I lys av bankens ønske om klargjøring har departementet på ny vurdert plasseringen i mandatet for et slikt krav. Med bakgrunn i dette har departementet vedtatt § 6-2 første ledd, som lyder:

- (1) Data og metoder som benyttes i den offentlige rapporteringen, herunder for måling og rapportering av risiko, skal så langt som mulig, innenfor de rammer som settes av en forsvarlig gjennomføring av forvaltningsoppdraget og lovbestemt taushetsplikt, beskrives og offentliggjøres i datalesbar form.

Norges Bank har ikke merknader til forslaget om at den offentlige rapporteringen fremover skal være halvårlig i stedet for kvartalsvis. Banken peker på at dette medfører

at regnskapsforskriften for Norges Bank må vurderes endret ettersom denne oppstiller krav til kvartalsvis regnskapsrapportering for fondet. Departementet vil snarlig komme tilbake til relevante endringer i regnskapsregelverket for banken.

Mandatet § 6-1 tredje ledd omhandler krav til Norges Banks halvårsrapportering om forvaltningen av SPU. Banken peker på at det er tatt inn nye bestemmelser som tar høyde for investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi. Mens det for både aksje- og obligasjonsporteføljen er fastsatt tilhørende referanseindekser i mandatet, har departementet for unotert infrastruktur for fornybar energi – som for unotert eiendom – ikke fastsatt en tilhørende referanseindeks. Departementet deler bankens vurdering av at denne forutsetningen bør fremgå.

Med bakgrunn i Norges Banks merknad, har departementet derfor fastsatt følgende ordlyd i § 6-1 tredje ledd:

Banken skal halvårlig rapportere om og redegjøre særskilt for (halvårsrapportering):

- a) Verdiutvikling, resultater og risiko i investeringsporteføljen samlet, i aksjeporteføljen og obligasjonsporteføljen separat og i tilhørende referanseindekser fastsatt i dette mandatet.
- b) Verdiutvikling, resultater og risiko i den unoterte eiendomsporteføljen, den unoterte infrastrukturporteføljen for fornybar energi og i relevante referanseindekser.
- c) Sammensetningen av differanseavkastningen for investeringsporteføljen.
- d) Sammensetningen av differanseavkastningen for henholdsvis aksje- og obligasjonsporteføljen sammenliknet med tilhørende referanseindekser fastsatt i dette mandatet.
- e) Utnyttelsen av rammene gitt i dette mandatet.

Halvårsrapporteringen skal videre inneholde utdrag av de deler av bankens regnskap som vedrører forvaltningen av investeringsporteføljen, fastsatt i henhold til de til enhver tid gjeldende regnskapsbestemmelser for banken.

Paragraf 6-1 tredje ledd ny bokstav b medfører at det stilles krav om rapportering av verdiutvikling, resultater og risiko i de unoterte porteføljene, som i utkastet sendt Norges Bank 25. oktober 2019, men også i eventuelle referanseindekser banken måtte finne relevante, herunder indekser bestående av de aksjene og obligasjonene som selges for å finansiere investeringer i unoterte aktiva.

Om departementets forslag til å fastsette krav til offentlig rapportering om rammeverk for og resultater av stresstester for investeringene i SPU uttaler hovedstyret at det deler departementets ønske om god kommunikasjon om risikotakingen i forvaltningen, og ønsker en nærmere dialog med departementet om hvordan resultater av stresstester kan bidra til det. Det pekes samtidig på at kryssreferansen til mandatet § 3-3 første ledd vil innebære rapportering av stresstesting om «all relevant markedsrisiko», og etter bankens vurdering bør krysshenvisningen tas ut.

Etter departementets syn er det hensiktsmessig å knytte rapporteringskrav om rammeverk og resultater for stresstester til mandatkravet om gjennomføring av slike tester. For å presisere at rapporteringskravet er ment å omfatte krav til stresstester basert på historiske hendelser og scenarioer for fremtidig utvikling i systematiske risikofaktorer, er det i § 6-1 fjerde ledd bokstav j presisert at referansen gjelder *siste punktum* i § 3-3 første ledd. Departementet vil komme tilbake til hovedstyrets anmodning om en nærmere dialog om hvordan stresstester kan bidra til god kommunikasjon om risikotakingen i forvaltningen av SPU.

Orienteringsplikt mv.

I bankens brev 25. november 2019 vises det til formuleringen om at «hovedstyret skal påse», som er tatt inn i § 7-1 tredje ledd om bankens plikt til å gi departementet de opplysninger og data departementet har bedt om. Hovedstyret mener at bestemmelsen er unødvendig. Det vises til at det følger generelt av ny sentralbanklov at hovedstyret har ansvaret for forvaltningen av SPU (§ 1-4 første ledd andre punktum) og at «(h)ovedstyret skal...føre tilsyn med den daglige ledelsen og virksomheten for øvrig». Forslaget til endringer i § 7-1 tredje ledd fremstår ifølge hovedstyret i lys av dette som uklart, og hovedstyret stiller spørsmål ved hva som da gjelder for andre oppgaver enn utlevering av opplysninger og data nevnt ovenfor.

Tilgang på opplysninger og data er vesentlig for at departementet, og selskaper eller personer som bistår i departementets arbeid, skal kunne gjennomføre de beregninger og vurderinger som kreves for en god utøvelse av departementets eierrolle. Departementet mener på denne bakgrunn at det er hensiktsmessig at hovedstyrets ansvar for å påse at departementet får de opplysninger og data departementet ber om, fremgår av mandatet. Mandatbestemmelsen er inntatt slik den lød i forslaget.

Norges Bank peker på at departementet i § 7-1 fjerde ledd har omformulert tidligere krav slik at bankens avtaler med data-, system- og indeksleverandører skal sikre departementet direkte tilgang til alle systemer departementet ber om. Banken mener dette er en omfattende og åpen bestemmelse, og mener det bør være en nærmere dialog mellom departementet og banken før kravet om tilgang til data-, system- og indeksleverandører endres. Departementet ser det som hensiktsmessig at bestemmelsen er åpen og omfattende for å sikre departementet direkte tilgang til relevante systemer som det måtte be om. Samtidig vil det være naturlig med en nærmere dialog mellom banken og departementet ved den enkelte, konkrete henvendelse. Mandatet § 7-1 fjerde ledd er endret som følger:

(4) Banken skal på forespørsel fra departementet om tilgang til data og analysesystemer påse at avtaler med data-, system- og indeksleverandører sikrer departementet direkte tilgang.

Norges Bank peker videre på at det i § 7-1 femte ledd er tatt inn en ny bestemmelse om forholdet til indeksleverandører. Banken er positiv til at departementet deltar i rådgivende komiteer med indeksleverandører og har generelt forståelse for at

departementet bør være orientert om NBIMs dialog med indeksleverandørene. Banken viser til at departementet legger opp til at eventuelle synspunkter banken vil ta opp i møter med indeksleverandørene skal avklares med departementet i forkant, men mener at det som en generell retningslinje for all kontakt med indeksleverandører ikke vil være praktisk gjennomførbart å avklare synspunkter i forkant. Det vises på denne bakgrunn at § 7-1 femte ledd bør strykes, eventuelt erstattes av en orienteringsplikt.

Departementet mener det er synspunkter som vil kunne ha betydning for sammensetningen av indeksproduktene vist til i §§ 2-2 og 2-3, som medfører behov for avklaring i forkant. Sammenliknet med forslaget sendt banken, er § 7-1 femte ledd annet punktum endret til å lyde «Synspunkter som banken ønsker skal fremmes overfor indeksleverandørene i møter eller på andre måter, og som vil kunne ha betydning for sammensetningen av indeksprodukter vist til i §§ 2-2 og 2-3, skal avklares med departementet.»

Ikrafttredelse

I brevet 25. november 2019 peker hovedstyret på at endringene i mandatbestemmelsene om utfasing av oppstrømsselskaper, investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi og nytt rammeverk og ny referanseindeks for obligasjonsinvesteringer kan gjennomføres fra 30. november 2019.

Hovedstyret mener videre at en del av de øvrige endringene departementet foreslår i mandatet er omfattende og legger til grunn at det vil bli fastsatt nærmere overgangsbestemmelser i dialog med banken. Det vises til blant annet § 3-10 om godkjenning av instrumenter, § 2-5 om fastsettelse av risikorammer og §§ 1-7, 1-9, 4-2 og 4-3.

Departementet vil gjøre oppmerksom på at forslaget til endrede bestemmelser i § 2-5 og § 3-10 i det vesentligste er uendret sammenliknet med ordlyden som fremgikk av departementets brev 26. juni 2019 til Norges Bank. Dette er noe annerledes for § 3-10 første ledd hvor oppgaven med å godkjenne alle instrumenter som benyttes i forvaltningen og alle markeder fondet investeres i nå legges til hovedstyret og § 3-10 fjerde ledd hvor det er inntatt et krav til at også vurderinger av helse- og sikkerhetsmessige risikofaktorer skal hensyntas. Endringen i § 3-10 første ledd innebærer ikke at allerede godkjente instrumenter og markeder skal godkjennes av hovedstyret. Hva gjelder nytt annet ledd i § 2-5 om at hovedstyret skal fastsette en ramme for operasjonell risiko, viser departementet til at hovedstyret allerede har uttrykt sin toleranse for operasjonell risiko i styrets prinsipper for risikostyring i NBIM. Øvrige endringer i nevnte paragrafer berører i særlig grad innramming av risiko for investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi. I sitt svarbrev 13. september 2019 om unotert infrastruktur for fornybar energi uttrykte Norges Bank at den ikke hadde merknader til forslag til mandatendringer utover de bestemmelsene som på bakgrunn av bankens innspill er justert i konsolidert utkast forelagt banken i brevet 25. oktober 2019. Banken la i brevet 13. september 2019 til grunn at endringene i mandatet

vedørende unotert infrastruktur for fornybar energi ville kunne tre i kraft samtidig med endringene i obligasjonsindeksen.

Departementet mener at bestemmelsene i mandatet om investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi ikke bør tre i kraft på et tidligere tidspunkt enn tilhørende bestemmelser i mandatet om risikorammer som skal fastsettes av hovedstyret (§ 2-5) og krav til grundige investeringsgjennomganger (§ 3-10 fjerde ledd).

Paragrafene 1-7, 1-9, 4-2 og 4-3 innebærer blant annet en foreleggelsesplikt, i tillegg til en rekke andre endringer som vil medføre at banken vil trenge noe tid for å få relevante rutiner, styringsdokumenter og avtaler på plass. Det gjelder for eksempel § 1-4 femte ledd om forskning, § 4-3 annet ledd om bidrag til utvikling av gode internasjonale standarder mv. Departementet ser det ikke som hensiktsmessig med utsatt ikrafttredelse av denne type endringer, og legger til grunn at hovedstyret vil søke å oppfylle kravene i de endrede bestemmelsene så raskt som mulig.

Departementet har på denne bakgrunn vedtatt at samtlige endringer i mandatet trer i kraft 30. november 2019.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Lill-Solrun Ryddheim Dahlin
fagdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Gjenpart: Norges Banks representantskap
Riksrevisjonen