



Finansdepartementet  
Postboks 88131 Dep

0033 Oslo

Oslo, 3.2.2015  
Deres ref.: 14/431, Vår ref.: 14/1531  
Saksbehandler: Taran Fæhn  
**Seksjon for miljøøkonomi**

## **Høringssvar - rapport fra ekspertgruppen for Statens pensjonsfond utlands virkemiddelbruk og investeringer i kull- og petroleumselskaper**

Statistisk sentralbyrå viser til departementets høringssak av 17/12 i fjor der man ber om merknader til rapport fra ekspertgruppen for Statens pensjonsfond utlands (SPU) virkemiddelbruk, og investeringer i kull- og petroleumselskaper. Ekspertgruppen ble bedt om å vurdere om utelukkelse av kull- og petroleumselskaper er en mer effektiv strategi enn eierskapsutøvelse, og påvirkning for å adressere klimaspørsmål og bidra til endringer fram i tid. Ekspertgruppen ble også bedt om å gi råd om mulige kriterier for eventuell utelukkelse av denne type selskaper.

Statistisk sentralbyrå mener rapporten fra ekspertgruppen danner et godt faglig grunnlag for politiske beslutninger rundt disse problemstillingene. Diskusjonen i rapporten er grundig og gir et oppdatert bilde av den viktigste faglitteraturen på feltet.

Ekspertgruppens hovedkonklusjon er at det å utelukke kull- eller petroleumsprodusenter fra fondets portefølje trolig ikke vil være en effektiv klimapåvirkningsstrategi. Gruppen mener at eierskapsutøvelse og påvirkning er de mest hensiktsmessige virkemidlene SPU kan benytte for å adressere klimarelaterte forhold, herunder samarbeid med andre investorer for å sikre en mest mulig effektiv eierskapsutøvelse. Gruppen anbefaler i tillegg at et kriterium om at aktivitet som er særlig skadelig for klimaet, bør tas inn i retningslinjene for observasjon og utelukkelse.

Statistisk sentralbyrå mener gruppens vurderinger på disse punkter er velfunderte.

I samsvar med mandatet har gruppen også en diskusjon av investeringsrisiko knyttet til kull- og oljeselskaper med spesiell referanse til spørsmålet om et mulig fremtidig, strengere internasjonalt klimaregime kan komme til å gjøre investeringer i slike selskaper ulønnsomme ("stranded assets"). Her peker gruppen på at fondets generelle strategi er å anta at kurser på verdipapirer inkluderer kompensasjon for investeringsrisiko og at det samme gjelder for kull- og oljeselskaper.

Statistisk sentralbyrå finner argumentasjonen til gruppen velfundert også på dette punktet.

Med vennlig hilsen

Torbjørn Hægeland  
administrerende direktør