

Det Kongelige Finansdepartement
postmottak@fin.dep.no

Deres ref.: 08/694 TM

Vår ref.: 200800069-2

Oslo 09.10.08

Høring: Evaluering av de etiske retningslinjene for Statens Pensjonsfond

Viser til samtale med spesialrådgiver Trude Myklebust, der vi ble innvilget noen ekstra dager til å forankre vår høring i vårt økonomisk-politiske utvalg. Takk for utsettelsen.

Våre synspunkter er som følger:

Generelt: Hensiktsmessige regler – god praktisering

De gjeldende etiske retningslinjene for SPU fremstår som hensiktsmessige og dekkende i forhold til de intensjoner som ble lagt til grunn da de ble innført, og praktiseringen ser ut til å fungere godt.

Etter vår oppfatning er det viktig at den pågående revisjonen av de etiske retningslinjene ikke påvirker hovedformålet: Nemlig å sørge for at fondets eiere, det vil si dagens og fremtidige generasjoner, får en *god langsiktig avkastning* basert på en antakelse om at god avkastning på lang sikt er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, økologisk og sosial forstand.

På bakgrunn av de mange innspill og forslag som fremkommer i høringsnotatet, og sikkert også i høringsrunden, er det en fare for at både regelverket, og praktiseringen av dette, blir vesentlig endret. Dette vil kunne svekke SPUs legitimitet og handlekraft i forhold til de målsettinger som ligger til grunn for forvaltningen.

Ansvarsfordelingen mellom Norges Bank (eierskapsutøvelse) og Etikkrådet (utelukkelse)

Som nevnt innledningsvis: Sparebankforeningen mener de gjeldende etiske retningslinjene fremstår som hensiktsmessige, og at praktiseringen fungerer godt. I dette ligger at vi er opptatt av at det er et tydelig skille mellom de to virkemidlene for å fremme fondets etiske forpliktelser, eierskapsutøvelsen og Etikkrådets vurdering av utelukkelse. Grunnen til dette er at de to virkemidlene skal ivareta ulike hensyn; førstnevnte skal sikre fondets finansielle interesser, mens sistnevnte skal bidra til at fondet unngår investeringer som utgjør en uakseptabel risiko for at det medvirker til grove uetiske handlinger eller unnlater.

Vi er enig i, slik høringsnotatet påpeker, at det er rom for overlapping, og at det er et potensial for et tettere samvirke mellom de to virkemidlene. Men vi er i utgangspunktet skeptiske til om dette potensialet faktisk bør tas ut. Vi frykter at et tettere samvirke vil kunne undergrave eierskapsutøvelsens hovedformål, nemlig å fremme langsiktig finansiell avkastning.

Slik vi ser det gir fondets størrelse nå et svært godt grunnlag for å styrke dets posisjon som en aktiv eierskapsutøver, alene eller i samarbeid med andre store investorer (SWF).

Om eierskapsutøvelsen

Rapportens anbefaling om et tettere samspill mellom Norges Bank og andre investorer, både når det gjelder temaer som faller innenfor og utenfor deres egne prioriterte områder, virker fornuftig, og arbeidet med å få dette til bør intensiveres. SPU har i løpet av få år blitt en av de største SWF i verden, og kan dermed øke effekten av sitt engasjement ved å samarbeide – og påvirke – andre SWFs.

Om utelukkelse

Hensikten med dette virkemiddelet er faktisk å bidra til færre uttrekk. På den bakgrunn er det viktig at selskapene som vurderes som ”uttrekkskandidater” får tilstrekkelig med tid til å korrigere egen forretningsførsel. Med andre ord: Utelukkelse er ikke det endelige målet, men korrigerende av adferd.

Om positiv utvelgelse

Sparebankforeningen er negativ til positiv utvelgelse som en del av SPU's investeringsstrategi. Vi mener dette både kan bidra til en utvanning av SPU's etiske retningslinjer, og til økt og uønsket politisering av fondets forvaltning på kort og lang sikt.

SPU har aktive mandater og etiske retningslinjer som er tilstrekkelige til med stor sannsynlighet å sikre en langsiktig god avkastning innenfor tydelige etiske rammer.

Med vennlig hilsen

Erik Johansen
Avdelingsdirektør

Rolf Mæhle
Ass. direktør