

Finansdepartementet
Boks 8008 Dep.
0030 Oslo

Dato: 29.10.2021

Oppfølging av meldingen om Statens pensjonsfond 2021 - oppstrømsselskaper

Finansdepartementet besluttet i 2019 at Statens pensjonsfond utland (SPU) ikke skal investere i selskaper klassifisert som oppstrømsselskaper for å redusere oljeprisrisikoen for norsk økonomi. Oppstrømsselskaper er i mandatet for forvaltningen definert som selskaper som inngår i undersektoren «produsenter av råolje» slik de er klassifisert av indeksleverandøren FTSE Russell. I Meld. St. 24 (2020–2021) skrev departementet at de skal vurdere erfaringene med treffsikkerheten av å ta oppstrømsselskaper ut av SPU for å redusere oljeprisrisiko basert på utviklingen i sammensetningen av energisektoren over tid. Departementet har i den forbindelse bedt Norges Bank i brev 28. juni 2021 om en oppdatert vurdering av hvilke undersektorer i aksjeindeksen som omfatter oppstrømsselskaper.

FTSE Russells aksjeindeks består av 11 hovedsektorer, hvorav «energi» er en av dem. Energi deles igjen inn i ulike undersektorer. I vurderingen av hvor rendyrket de ulike undersektorene skal være og hva som er selskapenes hovedvirksomhet legger indeksleverandøren en viss skjønnsutøvelse til grunn. Dette betyr at enkelte selskaper som produserer råolje kan falle utenfor undersektoren «produsenter av råolje» dersom indeksleverandører for eksempel vurderer at hovedvirksomheten er noe annet. Basert på FTSEs sektorklassifisering kan det derfor fremdeles være selskaper som er produsenter av råolje i referanseindeksen til SPU.

Vi har sett på inntektene til selskapene i hovedsektoren «energi» i FTSEs indeks. Det er flere selskaper med en viss andel inntekter fra produksjon av råolje også utenfor undersektoren «produsenter av råolje». Tre av selskapene i undersektoren «oljeboring og andre tjenester» skiller seg ut¹. Disse selskapene har en vesentlig andel av sine inntekter fra råoljeproduksjon. Undersektoren omfatter kun fem selskaper, de resterende to selskapene har ingen inntekter fra råoljeproduksjon.

Klassifiseringen av selskaper vil variere noe mellom ulike indeksleverandører. De tre selskapene som ikke inngår i FTSEs undersektor «produsenter av råolje», og som har en vesentlig andel av sine inntekter fra råoljeproduksjon, er for eksempel kategorisert som «oljeleting og -produksjon» av indeksleverandørene MSCI og Bloomberg.

Med hilsen

Øystein Olsen

Trond Grande

¹ Se tabell 1 i vedlegg.



Vedlegg

Tabell 1 Alle selskaper i energisektoren i FTSE Global All-Cap, fordelt på undersektorer, per 30. september

	Antall	Andel av energisektoren (%)	Andel av undersektor	Andel av inntekt fra oljeproduksjon i undersektoren(%)
Produsenter av råolje	67	17.1	100	75.0
Integrert olje- og gass	42	44.6	100	14.3
Oljeraffinering og markedsføring	54	12.5	100	1.6
Oljeboring og andre tjenester	5	1.1	100	63.3
Leverandører av utstyr og tjenester til oljeindustrien	46	5.0	100	0.1
Utstyr til fornybar Energi	44	6.2	100	1.3
Rør	19	11.2	100	0.9
Alternative energikilder	8	0.7	100	0.0
Kull	38	1.7	100	0.0
Total	323	100		

Beregningen er per 30. september 2021. Inntektstall fra siste tilgjengelige kvartalsrapporter. Dekomponeringen av inntekter er basert på data fra Bloomberg, hvor inntekter fra utvinning og produksjon er inkludert sammen med inntekter fra råolje som oljeproduksjon.

Kilder: Bloomberg, NBIM, NBIM beregninger