



DET KONGELIGE
FINANSDEPARTEMENT

Statsråden

Stortingets presidentskap
Ekspedisjonskontoret
0026 OSLO

Deres ref

Vår ref
26/4869-

Dato
5. oktober 2026

Spørsmål til skriftlig besvarelse nr. 3946 fra stortingsrepresentant Oda Indgaard

Jeg viser til brev 28. september 2026 fra Stortingets president vedlagt følgende spørsmål til skriftlig besvarelse fra stortingsrepresentanten Oda Indgaard:

«Hvor stor andel av oljefondets investeringer kan sies å være i fornybar energi og hvor stor andel av fondets investeringer er i fossil energi?»

Begrunnelse:

Dersom selskap jobber med begge energikildene er det fint om det legges til grunn en splitt i eierandel basert på virksomhetens størrelse eller på annen måte gjøres vurderinger som synliggjør de faktiske investeringene i selskaper som jobber med å videreutvikle og forvalte disse to energitypene.»

Svar:

Referanseindeksen for aksjer i Statens pensjonsfond utland (SPU) er basert på FTSE Global All Cap fra indeksleverandøren FTSE Russell. Selskapene i indeksen klassifiseres etter FTSE Russells bransjestandard «Industry Classification Benchmarking» (ICB). ICB ble revidert i 2019 og deler markedet i 11 industrier, 20 supersektorer, 45 sektorer og 173 undersektorer. Industriene som er relevante for fornybar og fossil energi, er «Energi» og «Forsyning», se tabell 1.

Tabell 1 Sektorer i FTSE Global All Cap (ICB) med fossil og fornybar energi

Industri	Sektor	Undersektor	Energitype
60: Energi	601010: Olje, gass og kull	60101000: Integrerte olje- og gasselskaper	Fossil
		60101010: Råoljeprodusenter	Fossil
		60101015: Offshore boring og andre tjenester	Fossil
		60101020: Raffinering og markedsføring	Fossil
		60101030: Oljeutstyr og -tjenester	Fossil
		60101035: Rørledninger	Fossil
		60101040: Kull	Fossil
	601020: Alternativ energi	60102010: Alternativt brensel	Fornybar
		60102020: Utstyr til fornybar energi	Fornybar
65: Forsyning	651010: Elektrisitet	65101010: Alternativ elektrisitet	Fornybar
		65101015: Konvensjonell elektrisitet	Fossil (men inneholder også kjernekraft)
	651020: Gass-, vann- og multiforsyning	65102000: Multiforsyning	Fossil (men inneholder også andre former for forsyning)
		65102020: Gassdistribusjon	Fossil
		65102030: Vannforsyning	Annet
	651030: Avfalls- og renovasjonstjenester	65103035: Avfalls- og renovasjonstjenester	Annet

Kilde: FTSE Russell (Finansdepartementets oversettelse).

Oppstrømsselskaper i energisektoren ble tatt ut av referanseindeksen fra 2019 for å redusere samlet oljeprisisiko i norsk økonomi, jf. Meld. St. 14 (2018–2019). Det innebærer at SPU ikke er investert i selskaper i undersektorene «60101010: Råoljeprodusenter» og «60101015: Offshore boring og andre tjenester». I tillegg er mange kullselskaper utelukket på bakgrunn av bestemmelsene i retningslinjene for observasjon og utelukkelse av selskaper fra SPU slik disse lød frem til og med 6. november 2025. Fondets eksponering mot fossil energi er derfor lavere enn i den underliggende indeksen.

ICB tilordner hvert selskap til den undersektoren som best beskriver hoveddelen av selskapets omsetning. Et kraftselskap med både gasskraft, kjernekraft og fornybar

kraftproduksjon plasseres i undersektoren «65101015: Konvensjonell elektrisitet» dersom den konvensjonelle kraftproduksjonen veier tyngst. Forsyningsindustrien inneholder i tillegg et betydelig omfang av vann- og avfallsselskaper som ikke er involvert i kraftproduksjon. Fornybarvirksomhet som ligger i andre industrier, for eksempel elektrisk utstyr i «Industri» og batterier i «Sykliske forbruksvarer», omfattes ikke av de to sektorene.

Norges Bank Investment Management (NBIM) publiserer fullstendige beholdningslister to ganger i året. Siste tilgjengelige oversikt er per 30. juni 2026. Fondets verdi var da 22 683 mrd. kroner, hvorav aksjer utgjorde 16 358 mrd. kroner (72,1 pst.), obligasjoner 5 860 mrd. kroner (25,8 pst.), unotert eiendom 373 mrd. kroner (1,6 pst.) og unotert infrastruktur for fornybar energi 104 mrd. kroner (0,5 pst.).

Beholdningslisten fra NBIM inneholder 163 selskaper innen «Energi» med en samlet markedsverdi på 481 mrd. kroner, og 233 selskaper innen «Forsyning» med markedsverdi på 397 mrd. kroner. Det tilsvarer henholdsvis 2,9 pst. og 2,4 pst. av aksjeporteføljen. I de offentlige beholdningslistene oppgir NBIM bare industri. I tabell 2 er derimot alle selskapene fordelt etter om hovedvirksomheten er innen fossil eller fornybar energi, i tråd med klassifiseringen oppgitt i tabell 1.

Tabell 2 Fordeling etter energitype

	Kapital, mrd. kroner	Andel av aksjer, pst.	Andel av fond, pst.
Fossil energi	433	2,64 %	1,91 %
Fossil forsyning	332	2,02 %	1,46 %
Sum fossil	765	4,66 %	3,37 %
Fornybar energi	48	0,29 %	0,21 %
Fornybar forsyning	17	0,11 %	0,08 %
Sum fornybar, noterte aksjer	65	0,40 %	0,29 %
Unotert infrastruktur for fornybar energi	104		0,46 %
Sum fornybar, notert og unotert	170		0,75 %
Annet (vann, avfall mv.)	47	0,29 %	0,21 %

Kilder: Norges Bank Investment Management og Finansdepartementet. Andeler av aksjeporteføljen er beregnet mot summen av aksjepostene i beholdningslisten (16 435 mrd. kroner), andeler av fondet mot rapportert fondsverdi (22 683 mrd. kroner).

Et alternativ til plassering etter hovedvirksomhet er å fordele hvert selskaps markedsverdi på energitypene etter anslått andel av omsetning, resultat eller installert kapasitet. En slik fordeling ville synliggjort fornybarvirksomheten i alle selskapene, men ville samtidig krevd mange skjønnsmessige vurderinger.

Ulike fordelingsgrunnlag gir ulike svar, og selskapenes segmentrapportering er heller ikke lik da segmentene følger selskapets egen organisering, og nett, kraftsalg og handel ofte rapporteres sammen med produksjon. Det må også tas stilling til hvordan kjernekraft, gassdistribusjon, biodrivstoff, batterilagring og kraftnett skal behandles, og til hvor grensen skal trekkes mellom fornybar energi og annen lavutslippsvirksomhet. Resultatet ville avhenge av valgene som tas. Plassering etter hovedvirksomhet gir en enklere og mer etterprøvbar avgrensning, men blir samtidig mindre presis.

Presisjonen blir lavest for kraftselskapene. Undersektoren «Konvensjonell elektrisitet» omfatter integrerte kraftselskaper der gass- og kullkraft, kjernekraft og fornybar kraftproduksjon inngår i samme selskap. Store selskaper med blandet produksjon, som Iberdrola, NextEra Energy, Enel og RWE, klassifiseres i ICB etter hovedvirksomheten og faller normalt i «Konvensjonell elektrisitet» eller «Multiforsyning», selv om fornybar produksjon utgjør en stor del av kapasiteten og av investeringene.

Basert på tallene i tabell 2 anslås om lag 765 mrd. kroner, tilsvarende 4,7 pst. av aksjeporteføljen og 3,4 pst. av fondets verdi, å være investert i selskaper med fossil energi som hovedvirksomhet ved utgangen av første halvår 2026. Investeringene i noterte selskaper med fornybar energi som hovedvirksomhet anslås til om lag 65 mrd. kroner, tilsvarende 0,4 pst. av aksjeporteføljen. Medregnet unotert infrastruktur for fornybar energi utgjør fornybarinvesteringene om lag 170 mrd. kroner, tilsvarende 0,7 pst. av fondet. Tallene undervurderer fornybarinvesteringene, fordi en stor del av fornybarvirksomheten i porteføljen ligger i integrerte kraft- og energiselskaper som etter hovedvirksomheten plasseres i andre kategorier.

Med hilsen



Jens Stoltenberg