



Statens Pensjonsfond Utland: Energiinvesteringer i Kina 2010

Jens F. Reinertsen, konsulent, ILPI¹
Inga Fritzen Buan, rådgiver, WWF-Norge

Norge har stått i spissen for kampen om å forplikte det internasjonale samfunn til å holde den globale oppvarmingen under 2°C sammenlignet med førindustrielt nivå. For å kunne nå dette målet må det globale utslippet av klimagasser reduseres med 50-80% innen 2050.

Statens Pensjonsfond Utland (SPU) er verdens nest største statlige pensjonsfond, og eier omtrent 1% av verdens aksjer. Dette gjør SPU til Norges kraftigste virkemiddel og kilde til påvirkning av verdens utvikling. Gjennom en aktiv oppfølging av miljø- og klimastandarder i eierskapsutøvelsen og utvikling av en strategisk investeringsprofil, har Norge gjennom SPU en unik mulighet til å øke verdsetningen av selskap og finansielle aktører som bidrar til en grønnere global økonomi.

Med dette notatet retter WWF for tredje år på rad fokus mot SPU's investeringer i energisektoren i Kina. Med utgangspunkt i beholdningstall for SPU som oppgitt av Norges Bank Investment Management (NBIM), undersøker notatet fordelingen av SPU's investeringer i petroleum, kull og fornybar energi i Kina.

Anbefalinger

- Finansdepartementet må endre forvaltningsmandatet til Norges Bank Investment Management i retning av mer strategiske investeringer i selskaper som bidrar best til langsiktig bærekraftige miljø- og klimaløsninger (positiv filtrering) i hver sektor.
- Et globalt investeringsprogram for miljøinvesteringer gjennom SPU ble opprettet i 2009, og er et første skritt mot en slik strategisk prioritering. Imidlertid utgjør det i dag en svært liten andel av SPU. Dette må styrkes betraktelig, og det må dokumenteres at investeringene under dette programmet innbærer en strategisk prioritering av miljø- og klimaløsninger utover det som ligger i en naturlig spredning av risiko over alle sektorer. I dette ligger også et behov for en klargjøring av investeringskriteriene i programmet.
- Etikkrådets kapasitet til å følge opp SPU's løpende investeringer må styrkes betraktelig.
- Finansdepartementet må pålegges å utvikle uttrekkskriterier som sikrer at SPU ikke investerer i selskaper med virksomhet som undergraver det internasjonale klimaarbeidet og internasjonalt anerkjente klimamål.
- Norge må ta initiativ til en koordinering av statlige investeringsfond (såkalte "sovereign wealth funds") for å sikre kapital til klima- og miljøvennlige investeringer som kan bidra til en grønnere global økonomi.
- NBIM må følge opp og kreve forbedring i forhold til funnene fra sin egen rapport "Investor Expectations for Climate Change Risk – Sector Compliance Report" som viste at selskapene i liten grad oppfylte forventningene deres.

¹ International Law and Policy Institute, <http://www.ilpi.org>

Sammendrag

Hovedfunnet i notatet er at SPU's investeringer i Kina, på tross av økt fornybarandel siden 2008, fortsatt i hovedsak investeres i fossile energikilder.

- SPU's investeringer i Kina øker fra 24,3 til 31,2 milliarder kroner. Dette utgjør i 2010 1% av fondets totale investeringer
- Energisektoren mottar en økende andel av investeringene, 19%.
- 86% av investeringene i energisektoren går til fossil energi, kun 14% til fornybar.
- Fornybarandelen har økt betraktelig, fra 0,9% i 2008, til 6,7% i 2009, og 14% i 2010.
- Kullandelen har økt fra 25% til hele 46% fra 2009 til 2010. I reelle tall er dette en fordobling fra 1,3 til 2,6 milliarder kroner.
- Siden 2008 har kroneverdien av investeringene i fossil energi økt med over 3,4 milliarder kroner, mens investeringene i fornybare kilder kun har økt med 810 millioner kroner. Mellom 2009 og 2010 har tilsvarende økninger vært på henholdsvis 1,1 milliard og 538 millioner.

Kinas energisektor

For å unngå ødeleggende klimaendringer må verdens energisektor være nær utslippsfri innen 2050.ⁱ Dette vil kreve en drastisk økning i fornybar energis andel av energisammensetningen, ikke minst i Kina. Dette er også en av konklusjonene til det Internasjonale energibyråets (IEA) rapport "World Energy Outlook 2010".ⁱⁱ Landet som er verdens største forbruker av energi fikk i 2008 71% av energien sin fra kull, 19% fra olje, og kun 9% fra fornybare kilder.ⁱⁱⁱ Kina har siden 2007 sluppet ut mest CO₂ i verden, og står nå for 22% av de globale utslippene.^{iv}

Tall fra 2010 viser at det i dag investeres mer i fornybarsektoren i Kina enn i noe annet land, og at Kinas installerte fornybarkapasitet er høyest i verden.^v Landet har også en lovfestet målsetting om 15% ikke-fossile kilder (fornybar energi og kjernekraft) innen 2020. Likevel, når IEAs projeksjoner sier at Kinas energibehov vil øke med 75% fram til 2035 betyr det at også fossil energi, og dermed klimagassutslipp, vil øke massivt.

I tillegg til dets bidrag til klimaforandring fører kullindustrien i Kina antakelig til flere dødsfall enn noen annen industri. Ikke bare fører gruveulykker til flere tusen dødsfall hvert år,^{vi} kullindustrien er også en av de viktigste bidragsyterne til det som har blitt estimert til 750 000 for tidlige dødsfall hvert år på grunn av luft- og vannforurensning i Kina.^{vii}

Statens Pensjonsfond Utland

Finansdepartementets mandat til Norges Bank Investment Management (NBIM), som forvalter SPU, fastsetter rammeverket for fondsforvaltningen. Blant annet bestemmes det i mandatet at "[f]orvaltningen av fondsmidlene skal bygge på målet om høyest mulig avkastning. ... God avkastning på lang sikt anses å være avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand".^{viii} SPU's etiske retningslinjer bestemmer i tillegg at Finansdepartementet "etter råd fra Etikkrådet [kan] utelukke selskaper fra fondets investeringsunivers der det er en uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for ... alvorlig miljøskade".^{ix} I dag er totalt ti selskaper utelukket på dette grunnlaget, ingen av dem kinesiske.^x

Investeringer i fornybar energi er ikke bare et verdispørsmål. Klimaendringer vil ha enorme direkte innvirkninger på verdensøkonomien. Dette reflekteres i Finansdepartementet,^{xi} NBIM^{xii} og eksterne eksperter^{xiii} erkjennelse av at investeringer må være klimavennlige også av rent økonomiske årsaker. NBIM har derfor klimaendringer som et av sine

fokusområder for ansvarlig eierskapsutøvelse, og har satt sammen et sett med “investorforventninger” for hvordan de ønsker at selskap det investeres i skal forholde seg til utfordringene forbundet med klimaendringer.^{xiv} NBIM konkluderte i en rapport fra 2009 at selskaper kun i liten grad svarte til investorforventningene.^{xv} Det er imidlertid foreløpig usikkert hvilken reell effekt denne kunnskapen har hatt eller vil komme til å ha.

Positiv utvikling har også funnet sted. Et nytt globalt investeringsprogram for miljøinvesteringer ble opprettet i 2009.^{xvi} Dette er i dag på 25,7 milliarder kroner, eller ca 0,8 % av SPU.^{xvii} Vannforvaltning, miljøteknologi og ren energi får hver en tredel av investeringene. Dette er et steg i riktig retning, og kan også skape positive signaleffekter som kanskje kan være større enn programmets beskjedne størrelse.

SPUs energiinvesteringer i Kina

Tabell 1: SPUs investeringer i Kina^{xviii}

| | Investeringer | Antall Selskaper | I energisektoren ^{xix} | Energisektorens andel |
|------|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|
| 2007 | 6,4 milliarder | 122 | 891 millioner | 13,9 % |
| 2008 | 10,8 milliarder | 206 | 1,6 milliarder | 15,4 % |
| 2009 | 24,3 milliarder | 944 | 4,3 milliarder | 17,6 % |
| 2010 | 31,2 milliarder | 1027 | 5,9 milliarder | 18,8 % |

Alle tall i NOK. Egne utregninger basert på NBIMs beholdningslister^{xx}

Av tabell 1 over kan vi se at energisektoren mottar en økende andel av investeringene. Investeringsøkningen har avtatt noe mellom 2009 og 2010 sammenliknet med årene før.

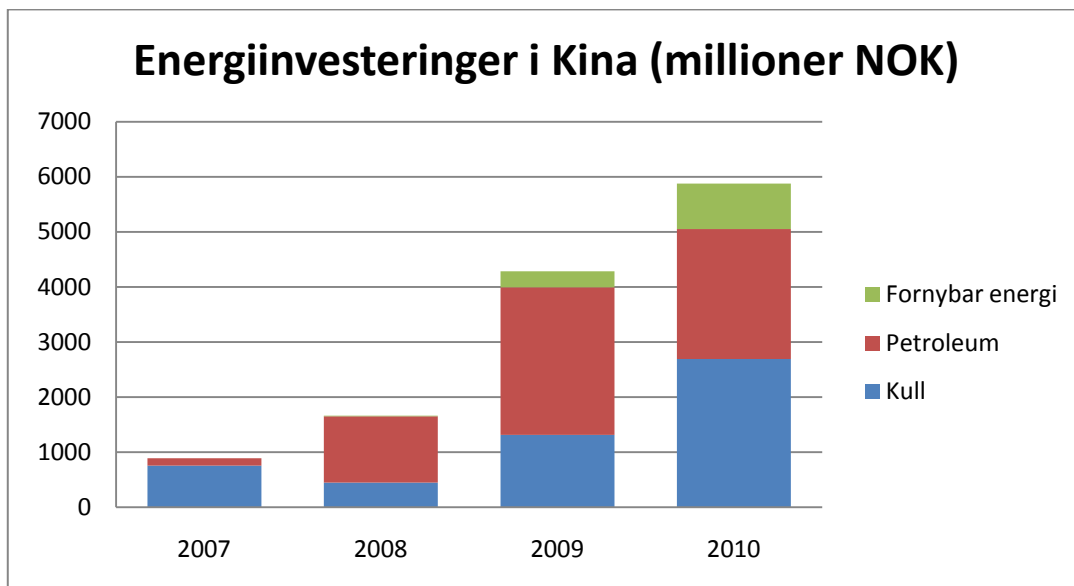
Tabell 2: SPUs investeringer i energisektoren i Kina

| | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | |
|-----------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | Investeringer | Andel | Investeringer | Andel | Investeringer | Andel | Investeringer | Andel |
| Fossil energi | 891 mill | 100 % | 1,7 mrd | 99,1 % | 4,0 mrd | 93,3 % | 5,1 mrd | 85,9 % |
| Kull | 757 mill | 85,0 % | 447 mill | 26,8 % | 1,3 mrd | 30,7 % | 2,7 mrd | 45,8 % |
| Petroleum | 134 mill | 15,0 % | 1,2 mrd | 72,3 % | 2,7 mrd | 62,6 % | 2,4 mrd | 40,2 % |
| Fornybar energi | 0 | 0 | 15 mill | 0,9 % | 287 mill | 6,7 % | 825 mill | 14,0 % |

Alle tall i NOK. Egne utregninger basert på NBIMs beholdningslister^{xxi}

Tabell 2 viser at 86% av SPUs energiinvesteringer i Kina gikk i 2010 til fossil energi, og 45% til kull. Kullinvesteringene er mer enn doblet siden 2009, og seksdoblet siden 2008. Investeringene i petroleumssektoren har gått noe ned siden 2009, og utgjør nå 40% av energiinvesteringene mot 70% i 2009.

Fornybarsektoren har sett en markant oppgang både i prosentandel og kroneverdi, selv om oppgangen i kroneverdi er betraktelig mindre enn økningen innen fossil energi. Fra 2009 til 2010 økte investeringene i fornybar energi med 538 millioner kroner, mens investeringene i fossil energi økte med 1,1 milliard kroner.



Kilde: Egne utregninger basert på NBIMs beholdningslister

Kontaktpersoner

Konsulent Jens F. Reinertsen, +47 40245354, jens.reinertsen@gmail.com

Rådgiver Inga Fritzen Buan, +47 97074843, ifbuan@wwf.no

Leder for klima og energiavdelingen i Arild Skedsmo, +47 99463531, askedsmo@wwf.no

Vedlegg: Liste over SPUs energiinvesteringer i Kina 2010

| Selskap innen ikke-fornybar energi | Investering | Hovedsektor |
|---|-------------|-------------|
| An Hui Wenergy Co Ltd | 490 876 | Kull |
| Anhui Hengyuan Coal Industry And Electricity Power Co Ltd | 3 836 116 | Kull |
| Beijing Haohua Energy Resource Co Ltd | 2 407 560 | Kull |
| Changchun Gas Co Ltd | 2 314 778 | Kull |
| Changchunjing kai Group Co Ltd | 952 934 | Kull |
| Chifeng Fulong Thermal Power Co Ltd | 1 948 651 | Kull |
| China Coal Energy Co Ltd | 461 116 643 | Kull |
| China Power International Development Ltd | 10 901 953 | Kull |
| China Resources Power Holdings Co Ltd | 260 126 578 | Kull |
| China Shenhua Energy Co Ltd | 766 979 326 | Kull |
| Chongqing Jiulong Electric Power Co Ltd | 1 635 089 | Kull |
| Citic Pacific Ltd | 382 104 323 | Kull |
| Datang Huayin Electric Power Co Ltd | 581 989 | Kull |
| Datang International Power Generation Co Ltd | 16 861 516 | Kull |
| Datong Coal Industry Co Ltd | 5 850 546 | Kull |
| GD Power Development Co Ltd | 9 409 486 | Kull |
| Guangdong Electric Power Development Co Ltd | 32 333 115 | Kull |
| Guangdong Investment Ltd | 11 568 693 | Kull |
| Guangzhou Development Industry Holdings Co | 1 669 475 | Kull |
| Guangzhou Hengyun Enterprises Holdings Ltd | 832 514 | Kull |
| Guizhou Panjiang Refined Coal Co Ltd | 4 838 261 | Kull |
| Harbin Hatou Investment Co Ltd | 1 381 265 | Kull |
| HeiLongJiang HeiHua Co | 515 798 | Kull |
| Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd | 7 653 259 | Kull |
| Huadian Energy Co Ltd | 565 057 | Kull |
| Huadian Power International Co | 1 199 259 | Kull |
| Huaneng Power International Inc | 11 539 202 | Kull |
| Huolinhe Opencut Coal Industry Co Ltd of Inner Mongolia | 2 356 269 | Kull |
| Inner Mongolia MengDian HuaNeng Thermal Power Co Ltd | 2 465 083 | Kull |
| Inner Mongolia Pingzhuang Energy Co Ltd | 1 995 840 | Kull |
| Inner Mongolia Yitai Coal Co | 64 808 587 | Kull |
| Inner Mongolia Yuan Xing Energy Co Ltd | 2 788 335 | Kull |
| Jiangsu Aoyang Technology Corp | 1 218 238 | Kull |
| Jiangsu Sunshine Co Ltd | 2 425 257 | Kull |
| Jiangsu Yueda Investment Co Ltd | 1 877 606 | Kull |
| Jiangxi Ganneng Co Ltd | 829 532 | Kull |
| Jilin Power Share Co Ltd | 1 327 638 | Kull |
| Jizhong Energy Resources Co Ltd | 4 292 196 | Kull |
| Jointo Energy Investment Co Ltd Hebei | 1 483 669 | Kull |
| Kailuan Energy Chemical Co Ltd | 2 946 651 | Kull |
| Leshan Electric Power Co | 1 452 442 | Kull |
| Minmetals Development Co Ltd | 4 816 831 | Kull |
| Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd | 6 366 257 | Kull |
| Qingdao Soda Ash Industrial Co Ltd | 615 386 | Kull |
| Sansteel Minguang Co Ltd Fujian | 772 099 | Kull |

| | | |
|--|---------------|-----------|
| SDIC Huajing Power Holdings Co Ltd | 1 934 133 | Kull |
| SDIC Xinji Energy Co Ltd | 1 437 578 | Kull |
| Shandong Xinneng Taishan Power Generation Co Ltd | 1 368 460 | Kull |
| Shanghai ACE Co Ltd | 762 290 | Kull |
| Shanghai Datun Energy Resources Co Ltd | 2 441 418 | Kull |
| Shanghai Electric Power Co Ltd | 1 112 506 | Kull |
| Shanxi Antai Group Co Ltd | 1 278 074 | Kull |
| Shanxi Coal International Energy Group Co Ltd | 3 958 341 | Kull |
| Shanxi Coking Co Ltd | 1 497 847 | Kull |
| Shanxi Guoyang New Energy Co Ltd | 11 890 093 | Kull |
| Shanxi Lanhua Sci-Tech Venture Co Ltd | 8 251 473 | Kull |
| Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd | 6 324 707 | Kull |
| Shanxi Meijin Energy Co Ltd | 651 770 | Kull |
| Shanxi Xishan Coal & Electricity Power Co Ltd | 47 929 654 | Kull |
| Shanxi Zhangze Electric Power Co Ltd | 592 237 | Kull |
| Shenergy Co Ltd | 5 325 732 | Kull |
| Shenyang Jinshan Energy Co Ltd | 618 496 | Kull |
| Shenzhen Energy Group Co Ltd | 2 334 461 | Kull |
| Sichuan Shengda Industrial Co Ltd | 930 282 | Kull |
| Sinochem International Corp | 2 843 049 | Kull |
| Sundiro Holding Co Ltd | 1 467 406 | Kull |
| Taiyuan Coal Gasification Co Ltd | 2 183 042 | Kull |
| Tianjin Development Hldgs | 14 008 153 | Kull |
| TOP Energy Co Ltd-A | 1 414 250 | Kull |
| Wuhan Kaidi Electric Power Co Ltd | 1 877 649 | Kull |
| Xinjiang Tianfu Thermoelectric Co Ltd | 2 210 190 | Kull |
| Yanzhou Coal Mining Co Ltd | 404 888 539 | Kull |
| Yunnan Yunwei Co Ltd | 596 218 | Kull |
| Zhejiang Southeast Electric Power Co | 15 526 812 | Kull |
| Zhengzhou Coal Industry & Electric Power Co Ltd | 1 188 361 | Kull |
| Zhengzhou Coal Mining Machinery Group Co Ltd | 36 659 283 | Kull |
| China Oilfield Services Ltd | 141 954 654 | Petroleum |
| China Petroleum & Chemical Corp | 351 136 058 | Petroleum |
| China Resources Gas Group Ltd | 12 970 293 | Petroleum |
| CNOOC Ltd | 1 155 238 438 | Petroleum |
| CSC Nanjing Tanker Corp | 981 678 | Petroleum |
| CSG Holding Co Ltd | 58 737 870 | Petroleum |
| Maoming Petro-Chemical Shihua Co Ltd | 1 038 143 | Petroleum |
| Offshore Oil Engineering Co Ltd | 9 083 783 | Petroleum |
| PetroChina Co Ltd | 597 606 455 | Petroleum |
| Shaan Xi Provincial Natural Gas Co Ltd | 852 920 | Petroleum |
| Shanghai Dazhong Public Utilities Group Co Ltd | 2 446 934 | Petroleum |
| Sinopec Kantons Holdings Ltd | 1 984 743 | Petroleum |
| Sinopec Shandong Taishan Petroleum Co Ltd | 764 646 | Petroleum |
| Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd | 17 589 705 | Petroleum |
| Wintime Energy Co Ltd | 2 013 730 | Petroleum |
| Xinjiang Dushanzi Tianli High & New Tech Co Ltd | 1 529 065 | Petroleum |
| Xinjiang International Industry Co Ltd | 1 167 171 | Petroleum |
| Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd | 2 878 490 | Petroleum |

| | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Yueyang Xingchang Petrochemical | 491 596 | Petroleum |
| Zhejiang Haiyue Co Ltd | 1 096 286 | Petroleum |

Selskap innen fornybar energi

| | Investering | Hovedsektor |
|--|-------------|--------------|
| China Datang Corp Renewable Power Co Ltd | 140 152 262 | Vindkraft |
| China Longyuan Power Group Corp | 380 453 844 | Vindkraft |
| China Power New Energy Development Co Ltd | 7 855 226 | Vindkraft |
| China Suntien Green Energy Corp Ltd | 78 492 138 | Vindkraft |
| China Yangtze Power Co Ltd | 12 103 055 | Vannkraft |
| Fujian Longking Co Ltd | 3 473 379 | Vannkraft |
| Guangdong Baolihua New Energy Stock Co Ltd | 2 494 985 | Vindkraft |
| Guangdong Meiyuan Hydropower Co Ltd | 1 829 886 | Vannkraft |
| Guangdong Shaoneng Group | 1 376 928 | Kull og vann |
| Guangxi Guiguan Electric Power Co Ltd | 1 399 120 | Vannkraft |
| Hengdian Group DME GC Magnetics Co Ltd | 2 039 683 | Solkraft |
| Jiangsu Huasheng Tianlong Photoelectric Co Ltd | 25 000 583 | Solkraft |
| Jiangsu Zongyi Co Ltd | 2 839 517 | Solkraft |
| Nanghai Development Co Ltd | 989 923 | Avfallsgass |
| NingXia YinXing Energy Co Ltd | 708 727 | Vindkraft |
| Shanghai Shenhua Holdings Co Ltd | 2 039 798 | Vindkraft |
| Shenzhen Topraysolar Co Ltd | 660 186 | Solkraft |
| Sichuan Chuantou Energy Co Ltd | 2 345 477 | Vannkraft |
| Sichuan Xichang Electric Power Co Ltd | 2 249 345 | Vannkraft |
| Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd | 146 871 669 | Vindkraft |

ⁱ WWF, 2011, *The Energy Report*, http://assets.panda.org/downloads/101223_energy_report_final_print_2.pdf, uthentet 6. april 2011.

ⁱⁱ IEA, *World Energy Outlook 2010 Factsheet*, <http://www.worldenergyoutlook.org/docs/weo2010/factsheets.pdf>, uthentet 30. mars 2011.

ⁱⁱⁱ Energy Information Administration 2010, *Country Analysis Briefs – China*, <http://www.eia.doe.gov/EMEU/cabs/China/pdf.pdf>, uthentet 30. mars 2011.

^{iv} IEA 2010, *CO2 Emissions from Fuel Combustion 2010 – Highlights*, http://www.iea.org/publications/free_new_Desc.asp?PUBS_ID=1825, uthentet 30. mars 2011.

^v Pew Environment Group, 2010, *Who's winning the Clean Energy Race? 2010 Edition*, <http://www.pewenvironment.org/uploadedFiles/PEG/Publications/Report/G-20Report-LOWRes-FINAL.pdf>, uthentet 30. mars 2011.

^{vi} Reinvang, R., 2009, *Investing in Global Warming*, http://assets.wwf.no/downloads/investing_in_global_warming_sovereign_wealth_fund_in_china_wwf_norway_may2009.pdf, uthentet 30. mars 2011, spesielt s. 10. Se også Greenpeace International 2008, *The true cost of coal*, <http://www.greenpeace.org/raw/content/international/press/reports/cost-of-coal.pdf>, uthentet 30. mars 2011.

^{vii} McGregor, R., 2007, *750,000 a year killed by Chinese pollution*, Financial Times, 2. juli 2007, <http://www.ft.com/cms/s/0/8f40e248-28c7-11dc-af78-000b5df10621.html>, uthentet 29. mars 2011.

^{viii} Finansdepartementet, 2010, *Mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland*, § 2-1(1).

^{ix} Finansdepartementet, 2010, *Retningslinjer for observasjon og utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utlands investeringsunivers*, § 2(3-c), http://www.regjeringen.no/nb/dep/fin/tema/statens_pensjonsfond/ansvarlige-investeringer/Retningslinjer-for-observasjon-og-utelukkelse-fra-Statens-pensjonsfond-utlands-investeringsunivers.html?id=594254, uthentet 7. april 2011.

^x Liste over utelukkede selskaper: http://www.regjeringen.no/nb/dep/fin/tema/statens_pensjonsfond/ansvarlige-investeringer/selskaper-som-er-utelukket-fra-fondets-i.html?id=447122, uthentet 30. mars 2011.

^{xi} Se f.eks Finansdepartementet 2010, *Forvaltningen av Statens Pensjonsfond Utland i 2009, Meld. St. 10 (2009-2010)*, <http://www.regjeringen.no/nb/dep/fin/dok/regpubl/stmeld/2009-2010/Meld-St-10-2009-2010.html?id=599137>, uthentet 7. april 2011.

^{xii} NBIM 2009, *NBIM Investor Expectations for Climate Change Risk Management*, http://www.nbim.no/Global/Brochures/Climate_web_enkeltsider.pdf, uthentet 29. mars 2011.

^{xiii} Se f.eks. Mercer 2011, *Climate Change Scenarios - Implications for Strategic Asset Allocation*, http://www.mercer.com/attachment.dyn?idContent=1407480&filePath=/attachments/English/04028-IC_ClimateChangeAssetAllocationStudy_Report_FNL_lowres.pdf, uthentet 29. mars 2011.

^{xiv} NBIM 2009, *NBIM Investor Expectations for Climate Change Risk Management*.

^{xv} NBIM 2009, *NBIM Investor Expectations: Climate Change Risk Management - Sector Compliance Report*, <http://www.nbim.no/Global/Brochures/Compliance%20reports/Climate%20Change%20Mangement/2009%20Compliance%20Report%20Climate%20Change%20Management.pdf>

^{xvi} "mandater som er særlig innrettet mot miljørelaterte investeringer", NBIM 2011, Statens Pensjonsfond Utland - Årsrapport 2010 [http://www.nbim.no/Global/Reports/2010/NORSK%20C3%85rsrapport%202010%2024%20mars%20\(printed\).pdf](http://www.nbim.no/Global/Reports/2010/NORSK%20C3%85rsrapport%202010%2024%20mars%20(printed).pdf), uthentet 31. mars 2011

^{xvii} Det har ikke lyktes oss å finne NBIMS kriterier for hva som skal regnes inn under miljøinvesteringsprogrammet.

Tallene vi refererer til viser det som er investert gjennom NBIMs mandater som er særlig innrettet mot miljørelaterte investeringer, som angitt i årsrapporten.

^{xviii} Investeringer i Kina betyr i dette notatet, som i NBIMs beholdningsliste, investeringer i selskap FTSE (benchmark-leverandør for aksjer) betegner som kinesiske.

^{xix} Energisektoren er i dette notatet definert som alle selskaper som er involvert i alle ledd av produksjon og salg av energi. Av selskaper som opererer innenfor flere sektorer er selskaper som i betydelig grad opererer innen energisektoren inkludert, mens selskaper som kun i liten grad er involvert i energisektoren er ekskludert. Kraftselskaper (klassifisert som *utilities* av NBIM), som ofte produserer kraft fra forskjellige energikilder, er klassifisert etter hovedenergikilde, basert på offentlig tilgjengelig informasjon hovedsaklig fra selskapenes nettsider. Kraftselskaper med fornybarandel på rundt 50% er klassifisert under fornybar. I tallene for 2007 og 2008 er kraftselskaper ikke inkludert. Se vedlegg for komplett liste over SPUs energiinvesteringer i Kina.

^{xx} Tallene for 2007 og 2008 er hentet fra Reinvang, R., 2009.

^{xxi} Tallene for 2008 er hentet fra Reinvang, R., 2009.

All reproduksjon av teksten, i sin helhet eller delvis, må referere til rapportens tittel og til WWF, som har copyright på innholdet.

© Tekst 2011 WWF.

Alle rettigheter forbeholdt.