

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum

Sentralbankloven § 5-1 annet ledd

Deres ref

Vår ref
41

Dato
07.09.2021

Statens pensjonsfond utland - referanseindeksen for aksjer

Det vises til brev til Norges Bank 28. juni 2021 om oppfølging av meldingen om *Statens pensjonsfond 2021*¹ der departementet la opp til å sende banken et eget brev om endringer i referanseindeksen for aksjer. I meldingen ble det vist til at referanseindeksen for aksjer i Statens pensjonsfond utland (SPU) inkluderer et høyt antall selskaper, og at antallet har økt markant over tid. Det ble i tillegg pekt på at aksjeindeksen i dag inkluderer et betydelig antall markeder og gjenspeiler alle store økonomier. Departementet la i meldingen opp til å redusere antallet selskaper, samt ikke å inkludere flere markeder i referanseindeksen for aksjer. Finanskomiteen sluttet seg til dette, jf. Innst. 136 S (2020-2021). I forbindelse med behandlingen av fjorårets fondsmelding sluttet Stortinget seg til departementets forslag om å endre de geografiske justeringsfaktorene i aksjeindeksen, jf. brev 18. desember 2020 om oppfølging av meldingen *Statens pensjonsfond 2020*.²

Departementet ber nå om Norges Banks vurderinger av og råd om innfasing av ovennevnte endringer i referanseindeksen. Vi ber samtidig om forslag til endringer i mandatet for forvaltningen av SPU.

Innfasingplan

I meldingen *Statens pensjonsfond 2021* ble det påpekt at endringer i referanseindeksen vil innebære at det påløper engangskostnader i forvaltningen som følge av at Norges Bank vil måtte kjøpe og selge aksjer for å tilpasse porteføljen til ny referanseindeks. Det ble trukket frem at disse transaksjonskostnadene kan reduseres betydelig dersom flere endringer gjøres samtidig og innfasingen skjer over tid. Det ble også pekt på at det samlede omfanget av endringer i indeksen gjør at dette er et godt tidspunkt for også å vurdere valg av

¹ Meld. St. 24 (2020–2021) Statens pensjonsfond 2021.

² Meld. St. 32 (2019–2020) Statens pensjonsfond 2020.

indeksleverandør. Videre ble det pekt på at departementet vil orientere om et eventuelt bytte av indeksleverandør etter at dette er gjennomført.

I meldingen stod det videre at departementet vil utarbeide en innfasingsplan for endringene i referanseindeksen for aksjer i samråd med Norges Bank. Det ble vist til at departementet i meldingen *Statens pensjonsfond 2020* skrev at en gradvis innfasing av den nye regionfordeling vil gi lavere transaksjonskostnader. Videre pekte departementet på at koronapandemien har skapt større usikkerhet i finansmarkedene enn normalt, og at planen bør ta høyde for slik usikkerhet. Nærmere bestemmelser knyttet til de endringene som skal gjennomføres og tilhørende innfasingsplan, vil unntas offentlighet på grunn av markedssensitivitet. Dersom informasjonen blir kjent i markedet, kan det føre til økte transaksjonskostnader. Departementet vil orientere Stortinget om innfasingen etter at den er gjennomført.

Finansdepartementet ber Norges Bank utarbeide forslag til innfasingsplan for endringer av referanseindeksen for aksjer spesifisert i vedlegg til dette brevet. Det er ønskelig at banken legger vekt på hensynet til lave transaksjonskostnader i utarbeidelsen av planen. Bankens bes spesielt vurdere om transaksjonskostnadene kan reduseres ved å samordne de ulike endringene foreslått i vedlegget, gjøre innfasingen over tid, dra nytte av de løpende endringene i indeksen referanseindeksen er basert på, rebalanseringen og løpende kontantstrøm i fondet og ved å benytte rammen for relativ volatilitet.

Forvaltningsmandatet

Det er også ønskelig at banken foreslår hvordan endringene av referanseindeksen for aksjer beskrevet i vedlegget kan innarbeides i mandatet for forvaltningen av SPU.

Finansdepartementet ber Norges Bank om å oversende sine vurderinger og forslag til innfasingsplan og endringer i mandatet innen 22. desember 2021.

Med hilsen

Espen Erlandsen
ekspedisjonssjef

Eivind Øy
investeringsdirektør

Gjenpart: Riksrevisjonen
Norges Banks representantskap

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer