



Finansdepartementet

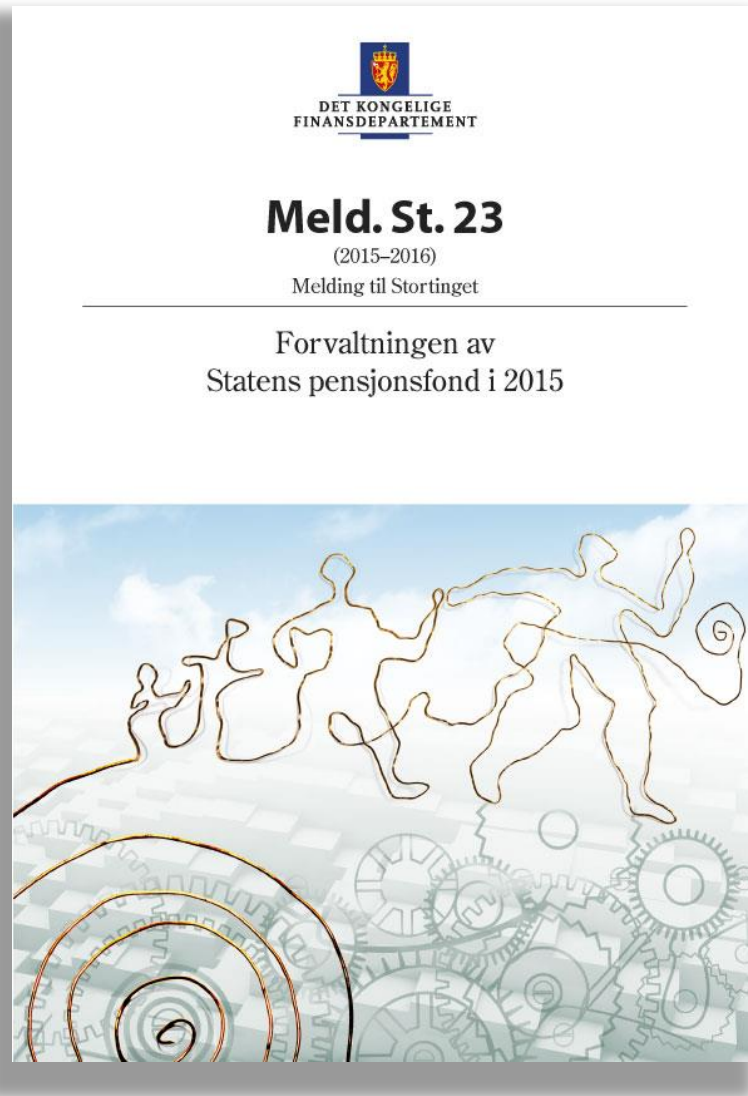
Forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2015

Finansminister Siv Jensen

5. april 2016



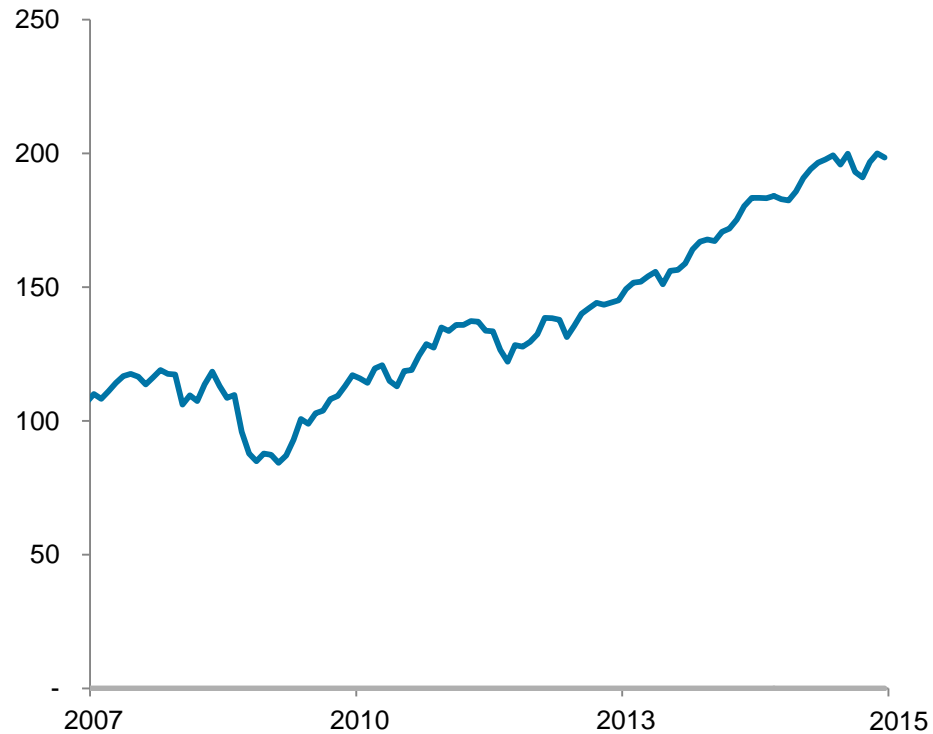
Styrker forvaltningen av fondet



God avkastning i Norge og Norden

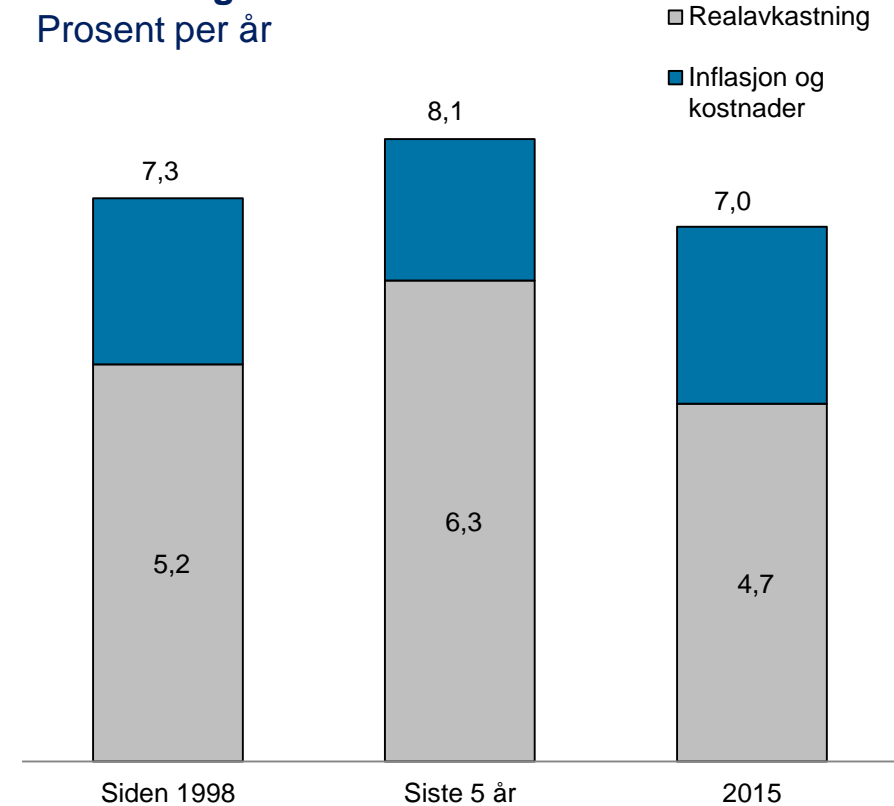
Markedsverdien av SPN

Mrd. kroner



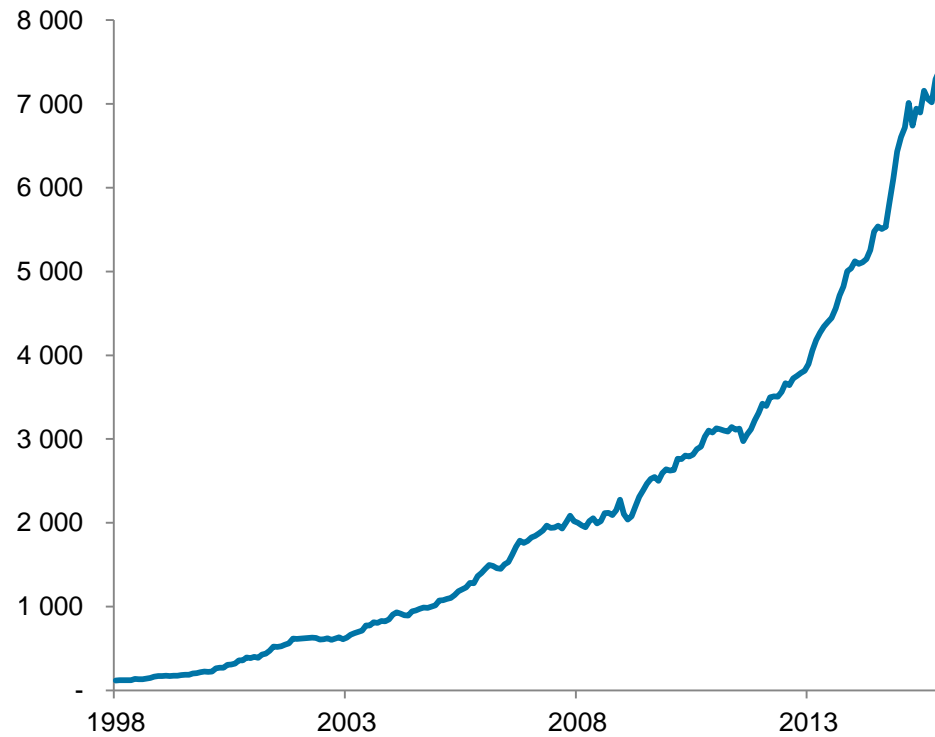
Avkastning av SPN

Prosent per år

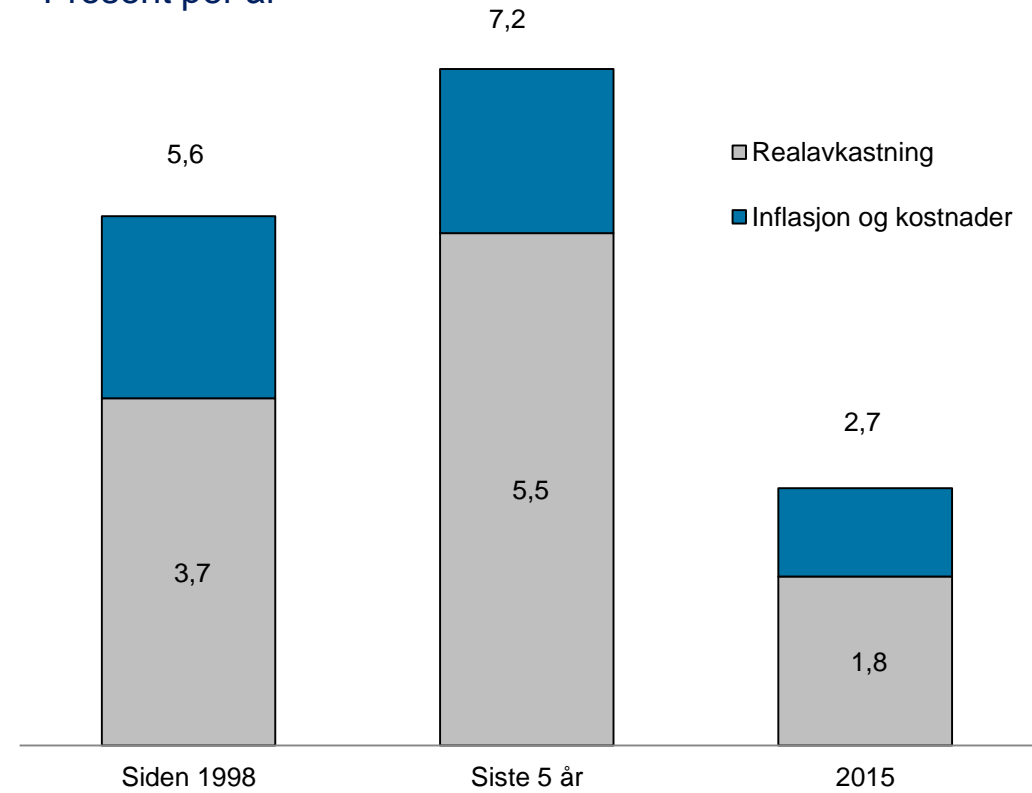


Rask vekst i verdien av SPU

Markedsverdien av SPU
Mrd. kroner



Avkastning av SPU
Prosent per år



Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet

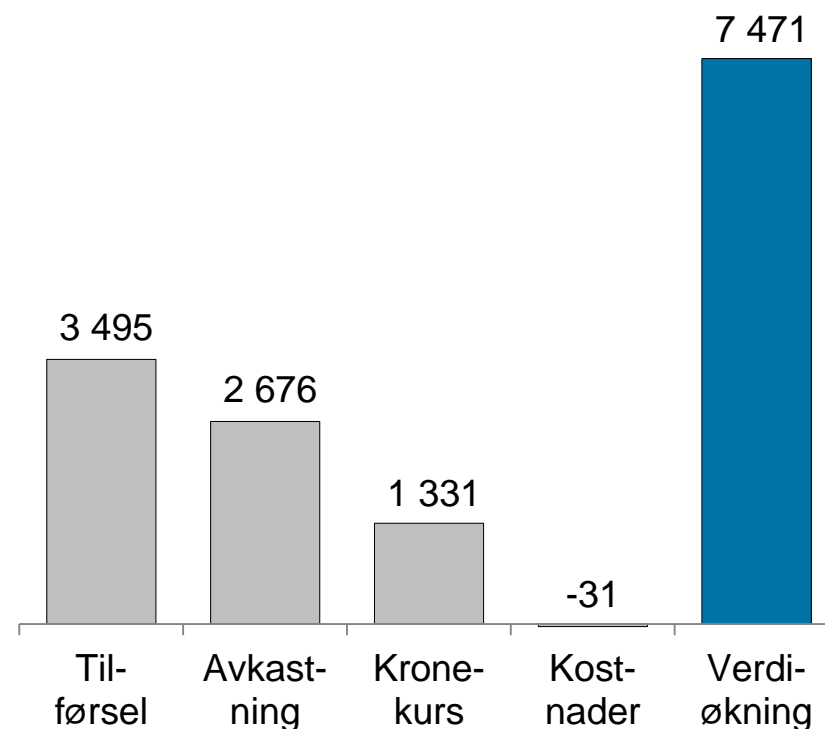


Veksten i SPU vil trolig avta fremover

- Lavere tilførsel og inntekter fra olje og gass
- Rentenivået er lavt

Bidrag til utviklingen i fondets markedsverdi siden oppstart i 1996

Mrd. kroner



SPU spares til kommende generasjoner

Fondet har to inntektskilder

- Avkastningen av fondets investeringer
- Statens oljeinntekter

Vi kan bruke realavkastningen av fondet

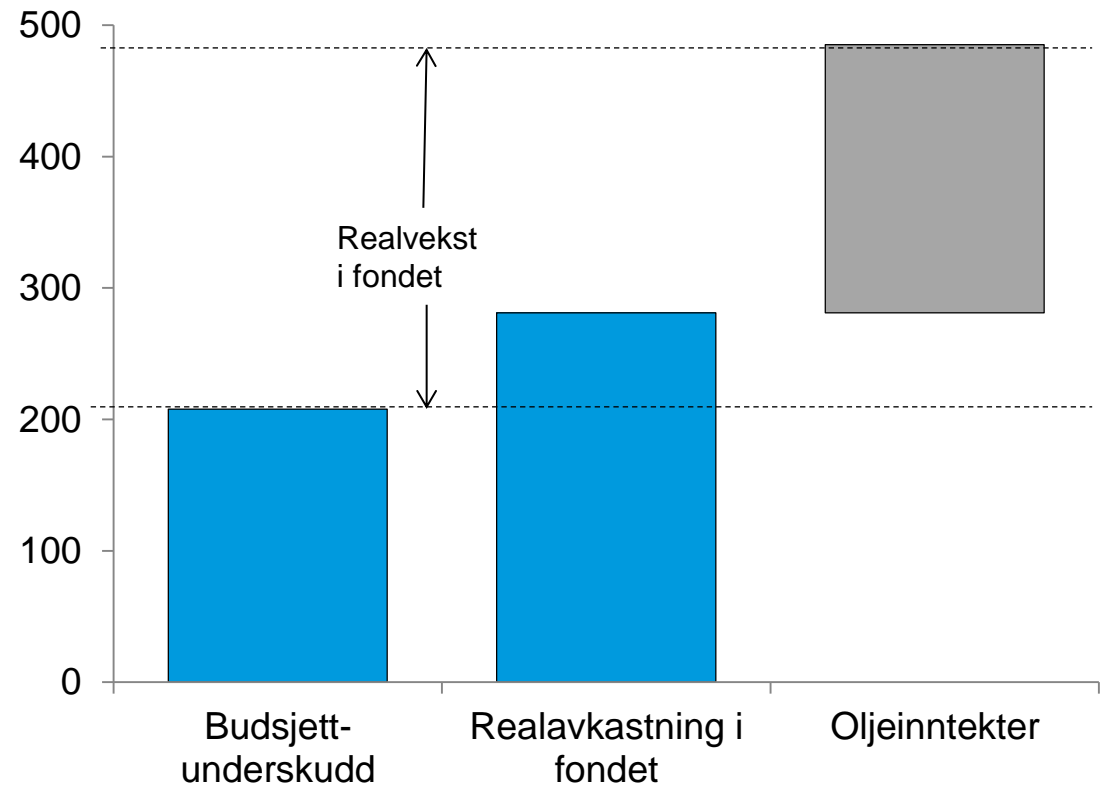
- Anslått til 4 pst. av fondets verdi
- Bruker nå 2,8 pst.

Oljeinntektene er fortsatt betydelige

- Øker realverdien av fondet

Anslag i saldert budsjett for 2016

Mrd. kroner



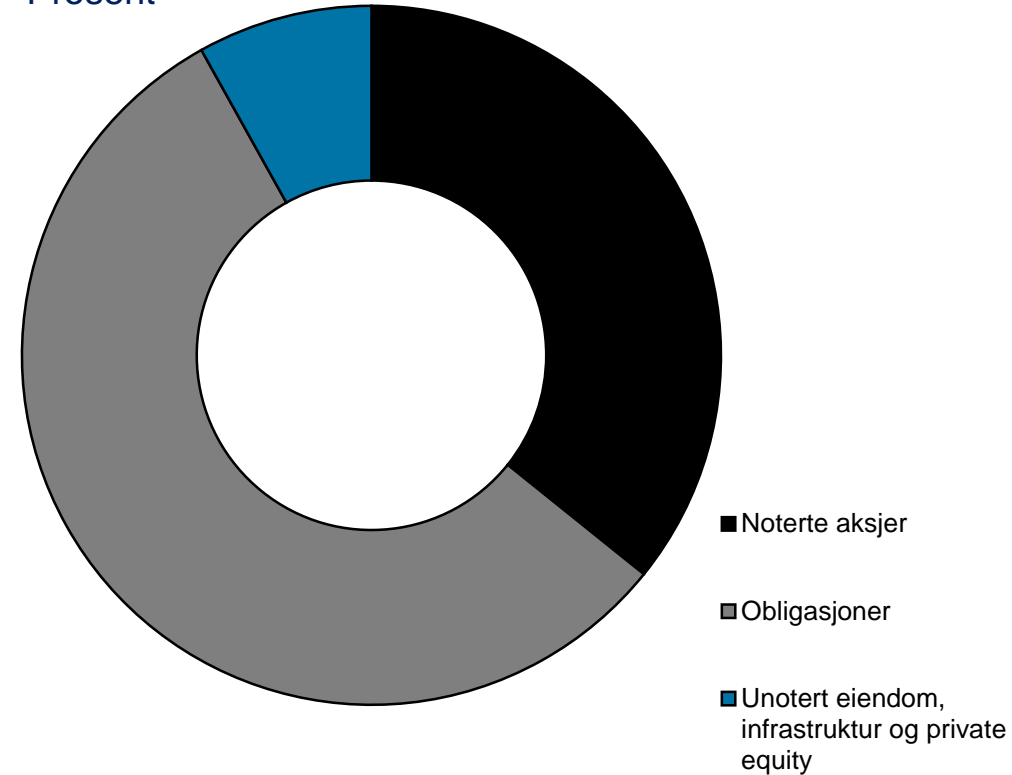
Kilde: Finansdepartementet



Har vurdert unoterte investeringer

- Utredet investeringer i unotert eiendom og infrastruktur for både SPU og SPN
- Råd fra Norges Bank og Folketrygdfondet
- Analyser og råd fra en ekspertgruppe (Van Nieuwerburgh, Stanton og de Bever)
- Seminar og dialogmøte

Det globale kapitalmarkedet
Prosent

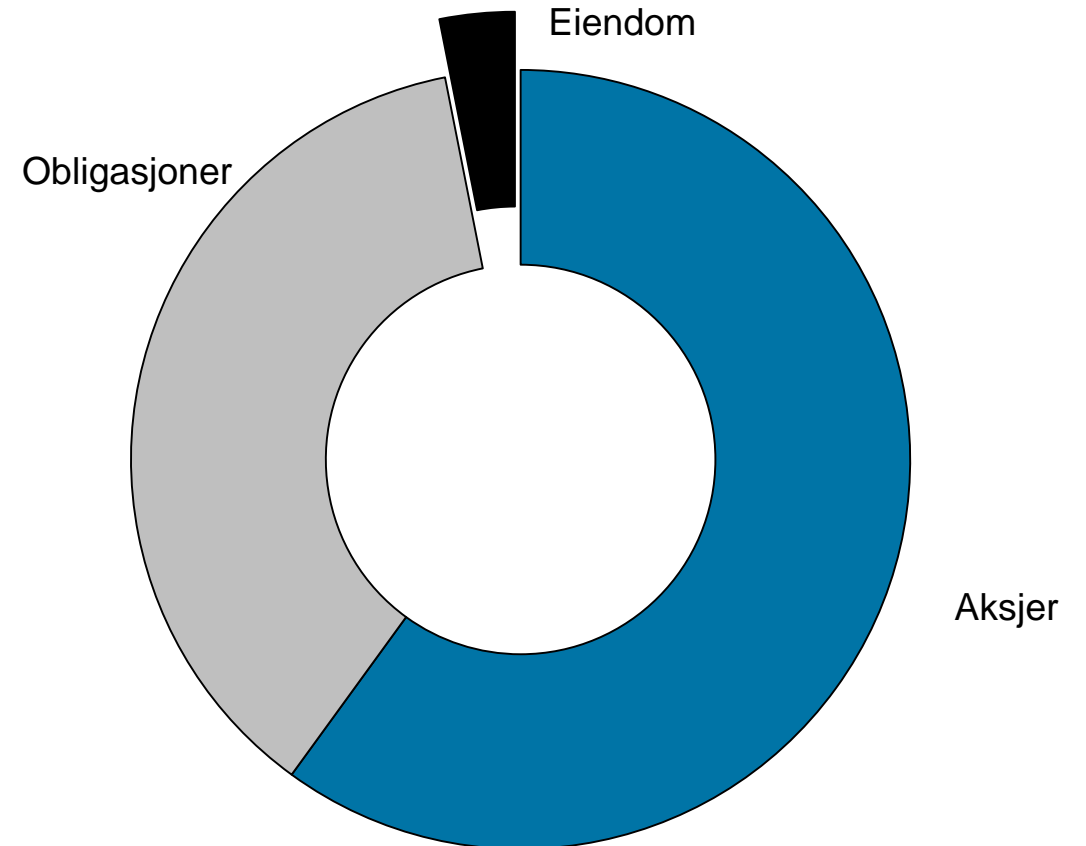


Kilde: MSCI

Ny regulering av eiendom i SPU

- Ny referanseindeks med kun aksjer og obligasjoner
 - I tråd med anbefaling fra Norges Bank og ekspertgruppen
- Unotert eiendom tas inn i rammen for avvik fra referanseindeksen
- Innretning og omfang av investeringene vil bli bestemt av Norges Bank
- Øvre grense på 7 pst.

Referanseindeks for SPU

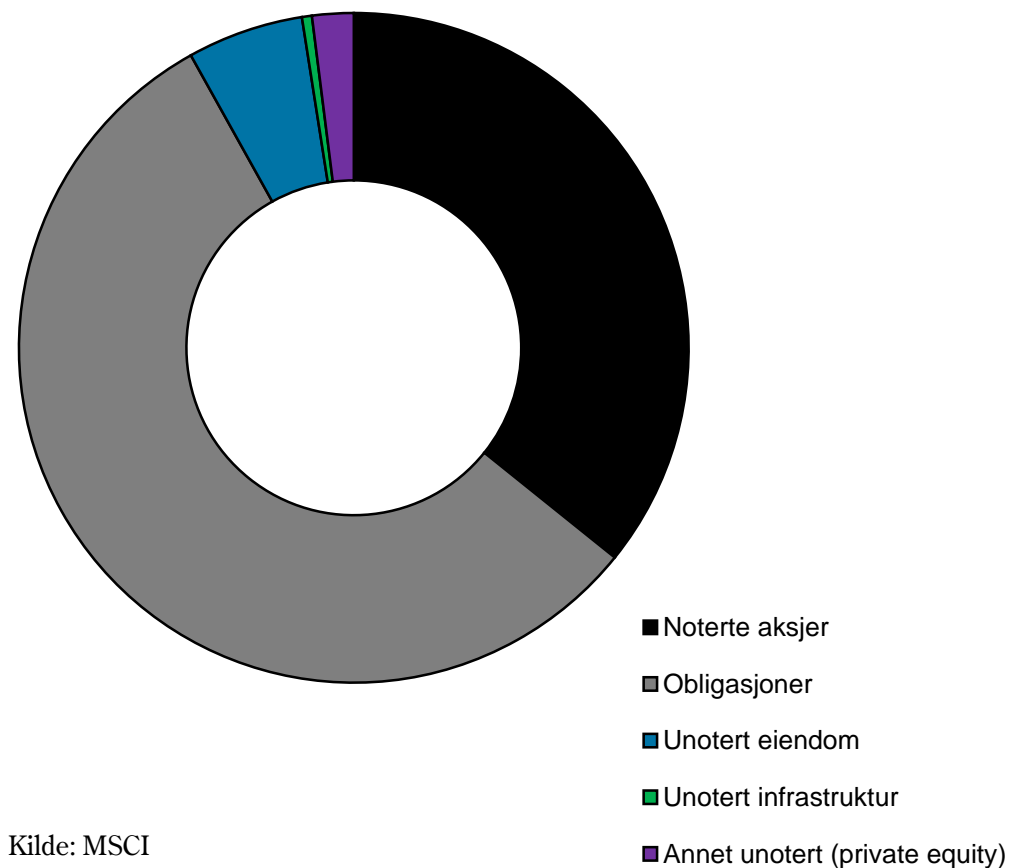


Kilde: Finansdepartementet

Åpner ikke for unotert infrastruktur i SPU nå

- Inntjening ofte bestemt av andre lands myndigheter
- Betydelig omdømmerisiko
- Et lite marked for SPU
- Bør høste mer erfaring med unoterte investeringer
- Ingen finansiell begrunnelse for kun å investere i noen delmarkeder, som fornybar energi og fremvoksende markeder

Det globale kapitalmarkedet
Prosent



Kilde: MSCI

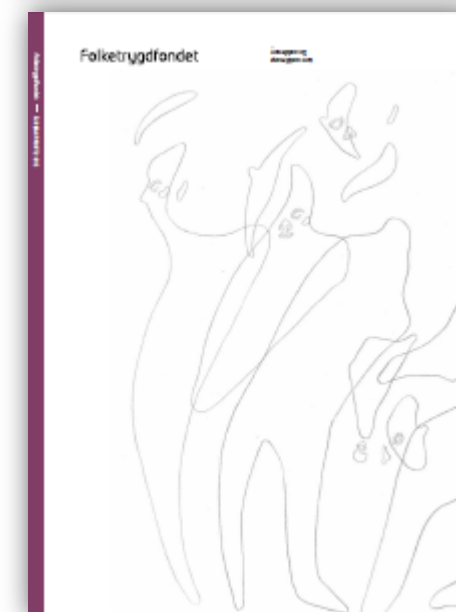
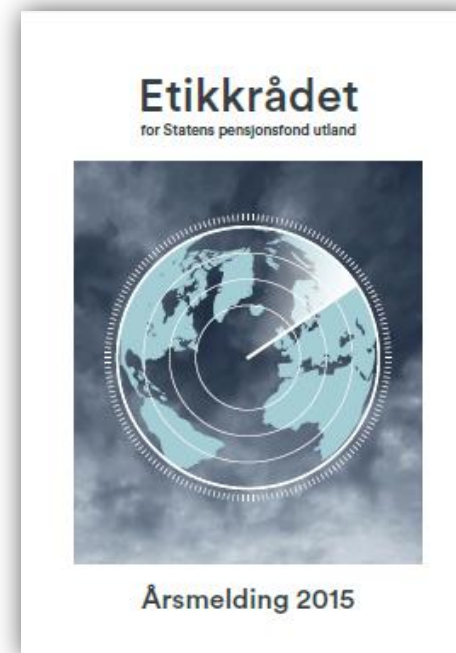
Åpner ikke for unoterte investeringer i SPN

- Strategien er å investere i Norden – ikke bredest mulig
- Staten er allerede en stor eier av infrastruktur og eiendom
- Markedet for infrastruktur er lite og umodent
- Usikkert om SPN har fortrinn for unoterte investeringer



Ansvarlig forvaltning

- SPU er i tet internasjonalt
- Styrking av flere områder:
 - Klimahensyn
 - Forventningsdokumenter
 - Ansvarsdeling for utelukkelse av selskaper på etisk grunnlag
- Godt arbeid i Norges Bank, Folketrygdfondet og Etikkrådet



Klimahensyn i SPU

- Strategien innebærer at fondet investerer bredt
- Legger vekt på klima og miljø:
 - miljømandater på 30-60 mrd. kroner
 - risikobaserte nedsalg
 - nytt forventningsdokument
 - kullkriterium
 - klimakriterium

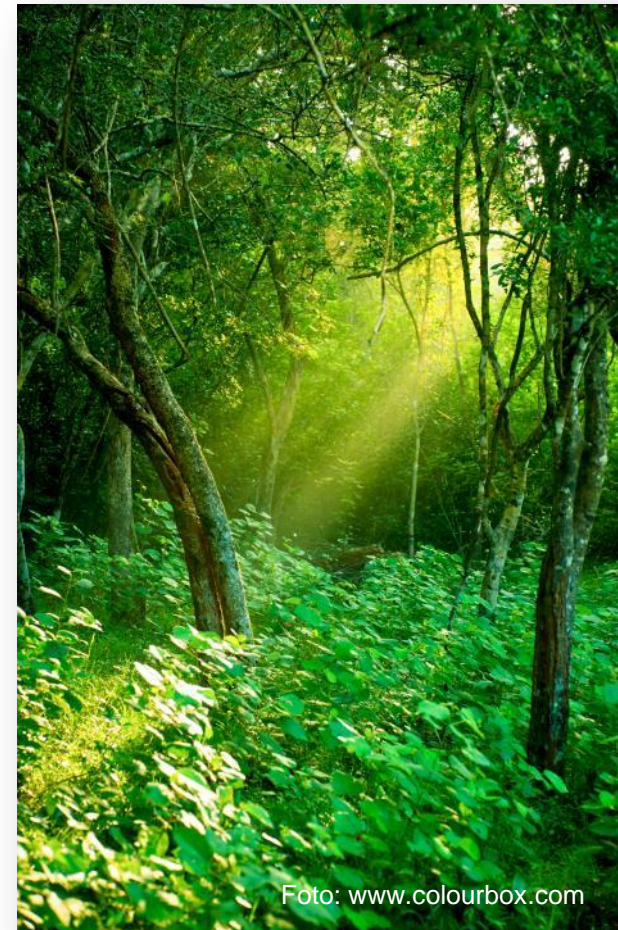


Foto: www.colourbox.com

To offentlige utvalg med betydning for SPU

Mork-utvalget

- Vurderer aksjeandelen i SPU
- Høring
- Innspill fra Norges Bank
- Behandles i fondsmeldingen våren 2017

Gjedrem-utvalget

- Vurderer sentralbankloven og styringsstrukturen i Norges Bank
- Ser også på styringen av SPU
- Legges frem våren 2017

Oppsummering

- 2015 var et urolig år i finansmarkedene
- Gode resultater i SPN og SPU over tid
- Sparer kapitalen til kommende generasjoner
- Styrket åpenhet med nye krav til rapportering i SPU
- Vurdert unoterte investeringer
 - Ny regulering av eiendom i SPU
 - Åpner ikke for unotert infrastruktur i SPU nå
 - Ingen endringer for SPN
- Nye grep innen ansvarlig forvaltning