

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref
17/2483 -

Dato
29.06.2017

Endringer i mandatet for Statens pensjonsfond utland

Det vises til brev 9. juni 2017 fra Finansdepartementet til Norges Bank med forslag til endringer i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU). Norges Bank uttalte seg om forslaget i brev 23. juni 2017 til Finansdepartementet.

Med hjemmel i lov om Statens pensjonsfond § 2 annet ledd og § 7 har Finansdepartementet i dag fastsatt endringer i mandat 8. november 2010 for forvaltningen av SPU, med ikrafttredelse 30. juni 2017. De endrede mandatbestemmelsene følger vedlagt.

I brevet 23. juni 2017 fremgår det at Norges Bank ikke har merknader til forslaget om å ta inn en bestemmelse i § 8-1 som eksplisitt gir departementet adgang til å fastsette overgangsbestemmelser ved endringer i den strategiske referanseindeksen. Banken peker imidlertid på at departementets kompetanse til å fastsette regler og utfyllende bestemmelser for forvaltningen av fondet følger av lov om Statens pensjonsfond § 2 annet ledd og § 7. Departementets vurdering er at mandatet bør gi et så fullstendig bilde som mulig av rammeverket departementet fastsetter for forvaltningen av fondet. Det er således hensynet til åpenhet som er bakgrunnen for at det tas inn en eksplisitt fullmaktsbestemmelse i § 8-1.

Aksjeandelen i den strategiske referanseindeksen følger av mandatet § 1-5 annet ledd. Etter departementets vurdering gjenspeiles Stortingets beslutning om å øke aksjeandelen i den strategiske referanseindeksen til 70 prosent i § 1-5 nytt tredje ledd hvor det fremgår at departementet kan fastsette en plan for opptrapping av aksjeandelen til 70 prosent. Departementet legger opp til å endre § 1-5 annet ledd når innfasingen er avsluttet og aksjeandelen i den strategiske referanseindeksen er 70

prosent.

Reglene for rebalansering i § 1-6 fjerde ledd er justert slik at en kursoppgang i aksjemarkedet ikke utløser rebalansering før aksjeandelen i faktisk referanseindeks passerer 74 prosent. Norges Bank ser behovet for en justering av reglene for tilbakevekting ved en kursoppgang, men viser til at dette ikke nødvendigvis sikrer at tilpasningen av faktisk referanseindeks gjennomføres gradvis over tid. Departementet vil peke på at innfasingen er avsluttet først når aksjeandelen i strategisk referanseindeks er opptrappet til 70 prosent. Innfasingsreglene bør ta hensyn til transaksjonskostnader og markedsrisikoen ved innfasingen. Et bredere bånd for rebalansering kan redusere transaksjonskostnadene, men åpne for større svingninger i aksjeandelen i den faktiske referanseindeksen under innfasingen. Overgangsbestemmelser for blant annet lengden på innfasingsperioden vil bli fastsatt på et senere tidspunkt.

Med hilsen

Lill-Solrun Ryddheim Dahlin e.f.
fagdirektør

Sverre William Skagemo
investeringsdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Vedlegg

Gjenpart: Riksrevisjonen

Vedlegg – endrede bestemmelser i mandat 8. november 2010 for forvaltningen av SPU vedtatt 29. juni 2017

§ 1-5:

(1) Den strategiske referanseindeksen for investeringsporteføljen består av:

- a. Referanseindeks for aksjeporteføljen, jf. § 3-3.
- b. Referanseindeks for obligasjonsporteføljen, jf. § 3-2.

(2) Referanseindeksen for aksjeporteføljen utgjør 62,5 prosent av den strategiske referanseindeksen. Referanseindeksen for obligasjonsporteføljen utgjør 37,5 prosent av den strategiske referanseindeksen.

(3) Departementet fastsetter en plan for opptrapping til 70 prosent aksjeandel i den strategiske referanseindeksen.

§ 1-6:

(1) Andelene aksjer og obligasjoner i den faktiske referanseindeksen beregnes daglig, og følger av avkastningen av referanseindeksene for aksje- og obligasjonsporteføljene.

(2) Verdien av den faktiske referanseindeksen skal svare til den totale markedsverdien av investeringsporteføljen ved hver månedsslutt.

(3) Overføringer til og fra kronekontoen, jf. § 1-2 første ledd, skjer normalt siste handledag i hver måned. Departementet fastsetter overføringsbeløpet i norske kroner innen fjerde siste handledag i måneden. Overføringer påvirker ikke forholdet mellom aksjer og obligasjoner i den faktiske referanseindeksen. Banken orienterer departementet andre handledag i påfølgende måned om sammensetningen av ny faktisk referanseindeks.

(4) Dersom aksjeandelen i den faktiske referanseindeksen er høyere enn 74 prosent, eller mer enn fire prosentpoeng lavere enn i den strategiske referanseindeksen, skal rebalansering igangsettes siste handledag i påfølgende måned. Departementet fastsetter nærmere bestemmelser om rebalansering av faktisk referanseindeks.

(5) Banken skal orientere departementet umiddelbart dersom betingelsen for rebalansering i fjerde ledd er oppfylt. Banken skal rapportere om gjennomføringen av rebalanseringer, herunder anslåtte kostnader forbundet med rebalansering.

§ 3-4 første og annet ledd:

(1) Aksjeporteføljen, jf. § 3-1 første ledd bokstav a, skal utgjøre mellom 50 og 80 prosent av investeringsporteføljen.

(2) Obligasjonsporteføljen, jf. § 3-1 første ledd bokstav b, skal utgjøre mellom 20 og 50 prosent av investeringsporteføljen.

§ 8-1 Adgang til å fravike bestemmelsene

Departementet kan ved endringer i mandatet fastsette overgangsbestemmelser, og i andre særlige tilfeller tillate banken å fravike bestemmelsene i dette mandatet.

Endringene trer i kraft 30. juni 2017