

Norges Bank  
Postboks 1179 Sentrum  
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref  
22/5760 -

Dato  
13.06.2023

## Meldingen Statens pensjonsfond 2023

Stortinget behandlet meldingen *Statens pensjonsfond 2023* 12. juni 2023, jf. Meld. St. 17 (2022–2023) og Innst. 364 S (2022–2023).

### *Investeringsstrategi*

Finanskomiteen viser i innstillingen til at lov om Statens pensjonsfond slår fast at målet med investeringene skal være å oppnå høyest mulig avkastning med en akseptabel risiko. Innenfor denne rammen skal fondet forvaltes ansvarlig. Komiteens flertall understreker at fondet ikke er et politisk virkemiddel, et prinsipp det er bred politisk enighet om og som skal ligge fast.

Videre påpeker flertallet at fondets suksessoppskrift har vært indekxnær forvaltning, diversifisering, utnyttelse av stordriftsfordeler og langsiktighet. Det fremhever også at fondet over lang tid har gitt god avkastning med stabile og forutsigbare rammebetingelser, hvor endringer i forvaltningen har vært godt utredet og bredt forankret.

### *Resultater 2022*

I meldingen redegjør Finansdepartementet for resultatene for 2022 og meravkastningen Norges Bank har oppnådd. Komiteen merker seg at SPU over tid har hatt noe bedre avkastning enn referanseindeksene de måles mot. Komiteen tar for øvrig omtalen til orientering.

### *Ansvarlig forvaltning*

I meldingen gjør departementet rede for arbeidet med den ansvarlige forvaltningen. Komiteen merker seg at SPU bruker sine eierposisjoner aktivt i sitt arbeid med ansvarlig forvaltning.

### *Oppfølging av NOU 2022: 12 Fondet i en brytningstid*

I meldingen redegjør departementet for utredningen fra utvalget som har vurdert hvordan politiske og økonomiske utviklingstrekk internasjonalt kan påvirke SPU. Utvalget foreslår ikke endringer i fondets investeringsstrategi, men har flere anbefalinger for å styrke rammene for strategiarbeidet og styringen av SPU. Departementet legger ikke opp til noen endringer nå, men tar med seg utvalgets vurderinger og analyser, sammen med innspill fra høringsinstansene, i videre arbeid med investeringsstrategien og videreutvikling av forvaltningen.

Finanskomiteen viser til utvalgets analyse av globale utviklingstrekk og konsekvenser disse kan få for forvaltningen av SPU. Komiteen slutter seg til at departementet bør etablere jevnlig gjennomganger av investeringsstrategien og støtter at Norges Banks arbeid med beredskap og geopolitisk risiko tillegges tilstrekkelig vekt i tiden fremover.

Komiteen viser videre til at utvalget ikke tar stilling om Norges Bank bør gis en generell adgang til å investere SPU i unoterte aksjer. Komiteen merker seg på den ene siden at utvalget påpeker at SPU skiller seg fra andre investorer ved å ha en lavere andel i unoterte aktiva og på den andre siden at utvalget påpeker at et større innslag av unoterte investeringer vil utfordre sentrale hensyn ved forvaltningsmodellen. Komiteen ber departementet legge betydelig vekt på å vurdere utfordringer knyttet til åpenhet og ikke-finansiell risiko i vurderingen av om det bør åpnes for unoterte aksjer. Dersom det foreslås å åpne for investeringer i unoterte aksjer ber komiteen om at det redegjøres for hvordan dette vil ivaretas, og understreker også at departementet bør ha vurdert om investeringer i unotert eiendom og infrastruktur til gjengjeld bør reduseres.

Departementet viser til brev 27. mars 2023 hvor banken er bedt om å utrede ulike sider ved unoterte aksjer, herunder åpenhet og ikke-finansiell risiko, som grunnlag for departementets vurdering av om Norges Bank på generelt grunnlag bør få adgang til å investere SPU i unoterte aksjer.

### *Sammensetning av SPUs referanseindeks for obligasjoner*

I meldingen fremgår det at departementet har besluttet at det inntil videre ikke skal inkluderes nye markeder i statsdelen av SPUs referanseindeks for obligasjoner. Komiteen tar omtalen til orientering.

### *Investeringer i Russland*

Finansdepartementet besluttet 28. februar 2022 etter Russlands angrepskrig mot Ukraina å fryse alle investeringer i Russland og at fondet skal trekkes ut av det russiske markedet. Nedsalget skal skje innenfor rammen av gjeldende sanksjoner og ivareta

fondets interesser for øvrig. Norges Bank er bedt om å komme tilbake med råd om en plan for nedsalget så snart markedet er tilstrekkelig normalisert. I meldingen fremgår det at markedet ikke er normalisert og at nedsalg dermed inntil videre ikke kan gjennomføres. Komiteen tar omtalen til orientering.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.  
ekspedisjonssjef

Rune Goul Nellesmann  
seniorrådgiver

Kopi:  
Norges Banks representantskap  
Riksrevisjonen

*Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer*