



FINANSDEPARTEMENTET

St.meld. nr. 16 (2007-2008) Om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2007

Finansminister Kristin Halvorsen
4. april 2008



Trygg og langsiktig forvaltning av Statens pensjonsfond

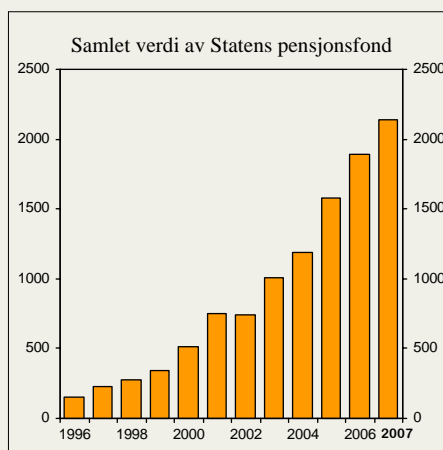
- Statens pensjonsfond skal være verdens best forvaltede fond
- En del av forvalteransvaret å sørge for høyest mulig avkastning innenfor et moderat nivå på risiko
- Vi har som investor et medansvar for hvordan selskapene fondet er investert i opptrer.

Statens pensjonsfond er et av verdens største fond, og kapitalen vokser raskt

• Samlet markedsverdi ved utgangen av 2007 var 2 136 mrd. kroner.

• Dette er en økning på 245,4 mrd. kroner fra året før, og skyldes:

- + Tilførsel 313,6 mrd.
- + Avkastning 86,1 mrd.
- Styrking av norske kroner 154,3 mrd.



Positiv avkastning, men betydelig uro i deler av markedet

<i>Nominell avkastning i %</i>	<i>1998-2007</i>	<i>2007</i>
Pensjonsfondet – Utland	6,0	4,3
Pensjonsfondet – Norge	7,7	9,8

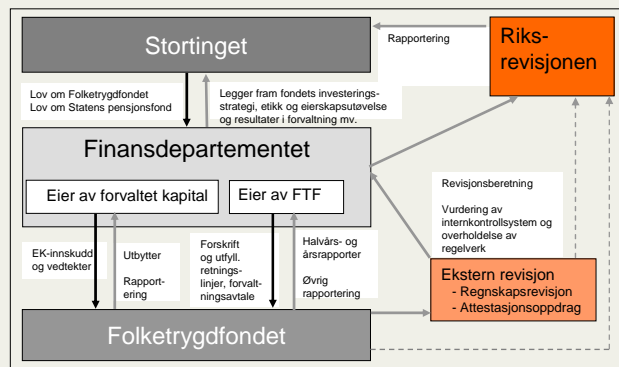
5

Forvalternes bidrag til avkastningen

<i>Differanseavkastning i prosentpoeng</i>	<i>1998-2007</i>	<i>2007</i>
Norges Bank (NBIM)	0,40	-0,22
Folketrygdfondet	0,19	2,54

6

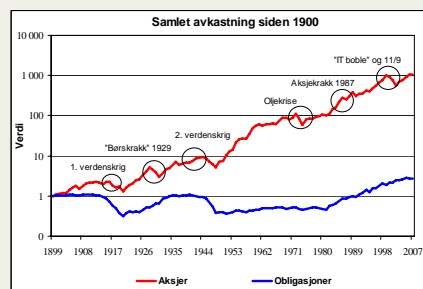
Nytt rammeverk for Folketrygdfondet fra 2008



Utviklingen av 1 krone investert i hhv. aksjer eller obligasjoner 31.12.1899

- Samlet gevinst av å gå inn aksjer siden 1998 er over 300 mrd. kroner pr. 31.12.2007.

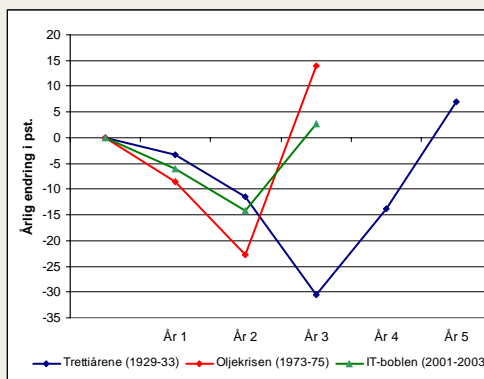
- Rebalanseringsregime (selger når det er dyrt og kjøper når det er billig).



Kilde: Finansdepartementet

Avkastning av Statens pensjonsfond – Utland under kriseperioder

- Har aldri gått mer enn 5 år før tapene er gjenvunnet.
- Bør likevel ha realistiske forventninger framover.



Kilde: Finansdepartementet

Endringer i investeringsstrategien for Statens pensjonsfond – Utland

- Åpner for at inntil 5 pst. av kapitalen kan plasseres i eiendom
- Utvider fondets referanseportefølje ved å inkludere flere framvoksende aksjemarkeder
- Eierandelsbegrensningen for aksjeinvesteringer heves fra 5 til 10 pst.

To etiske forpliktelser



Framtidige generasjoner skal få en rimelig andel av petroleumsformuen

- Oppnå god avkastning

Respektere grunnleggende rettigheter hos parter som berøres av investeringene

- Utøve eierskap
- Ikke investere hvis uakseptabel risiko for å medvirke til grove etiske normbrudd

Etiske retningslinjer - evaluering

- I løpet av inneværende år gjennomføres en evaluering av de etiske retningslinjene for Statens pensjonsfond – Utland for å:
 - sikre at de har virket etter intensjonen
 - sikre bred politisk oppslutning om videreutvikling
 - styrke den etiske profilen for fondet.
- Det vil bli sendt et notat om de etiske retningslinjene på høring til en bred gruppe samfunnsaktører.
- Evalueringen av og evt. forslag til endringer i retningslinjene vil bli lagt fram for Stortinget våren 2009.

Om investeringer i Burma

- Etikkrådet har varslet mulige tilrådinger om utelukkelse av selskaper som inngår kontrakter om bygging av omfattende infrastrukturprosjekter i landet.
- Regjeringen endret retningslinjene for fondet våren 2007 slik at Norges Bank avskjæres fra å investere i obligasjoner utstedt av staten Burma.
- I november 2007 sluttet Norge seg til utvidede internasjonale tiltak som rammer visse typer investeringer i Burma. 1 200 selskaper blir med dette utelukket fra fondets investeringsunivers.
- Regjeringen legger nå opp til fondet ikke skal investeres i selskaper som selger våpen til det burmesiske regimet.

Rammeverket for forvaltningen

- Departementet varslet Stortinget høsten 2005 om at det ville bli gjennomført en risikobasert oppfølging av Norges Banks forvaltning av Statens pensjonsfond – Utland basert på kravene til risikostyring, rapportering mv. i rammeverket.
- Dette prosjektet ble startet opp høsten 2006. Departementet mottok sluttrapport fra konsulenten Ernst & Young sommeren 2007.
- Flere utviklingstrekk gjør nødvendig å videreutvikle bankens styrings- og kontrollstruktur. Finansdepartementet vil derfor sende forslag til endringer i sentralbankloven på høring.

Veien videre

- Videreutvikling av investeringsstrategien til Pensjonsfondet – Utland med sikte på å oppnå en ytterligere forbedring av bytteforholdet mellom avkastning og risiko.
- Etisk forsvarlige investeringer og eierskapsutøvelse
- Oppfølging av de operative forvalterne Norges Bank og Folketrygdfondet.
- Løpende utvikling av rammeverket for forvaltningen for å sikre at dette er i tråd med beste praksis internasjonalt innen kapitalforvaltning.