



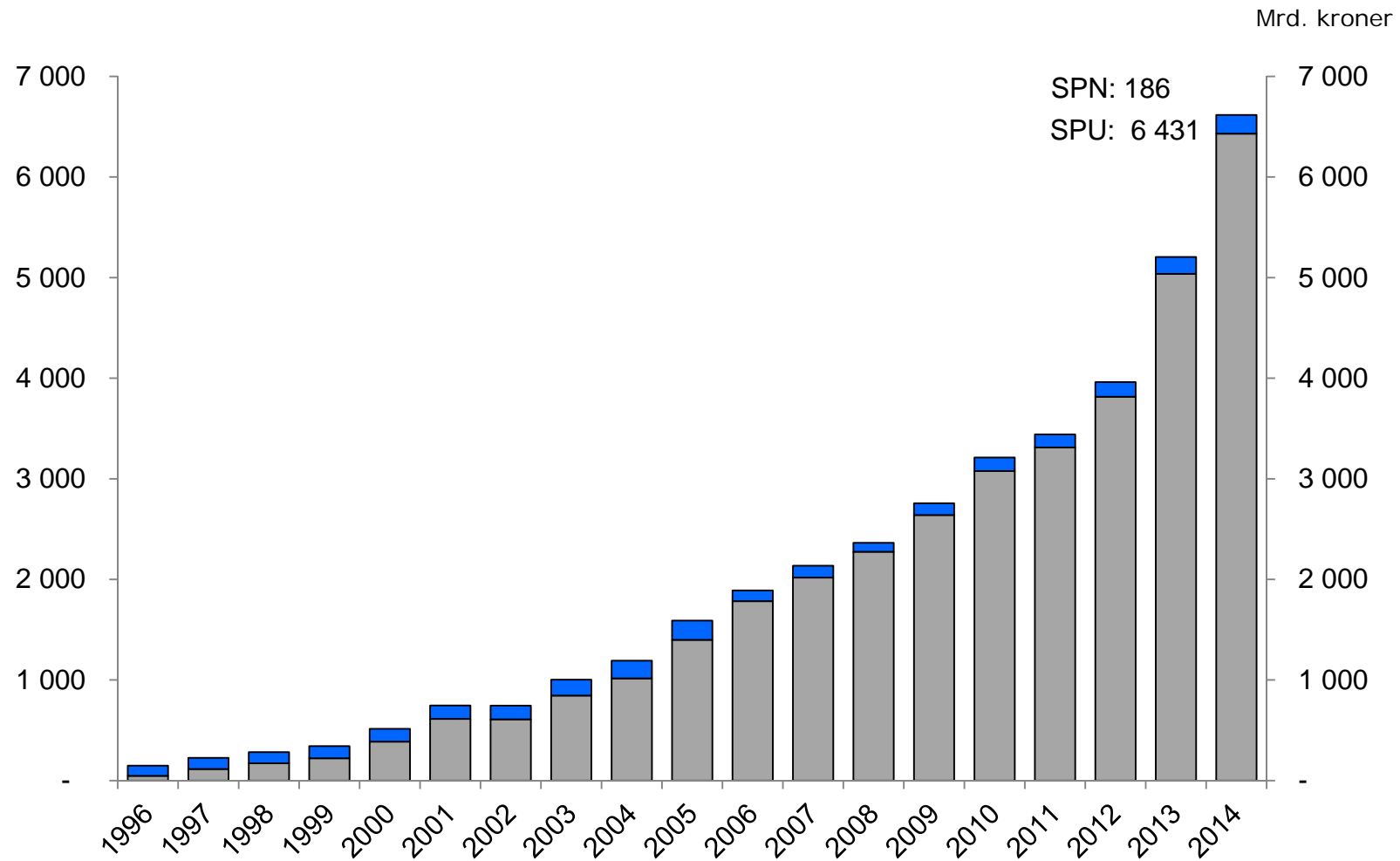
FINANSDEPARTEMENTET

# Meldingen om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2014

Finansminister Siv Jensen

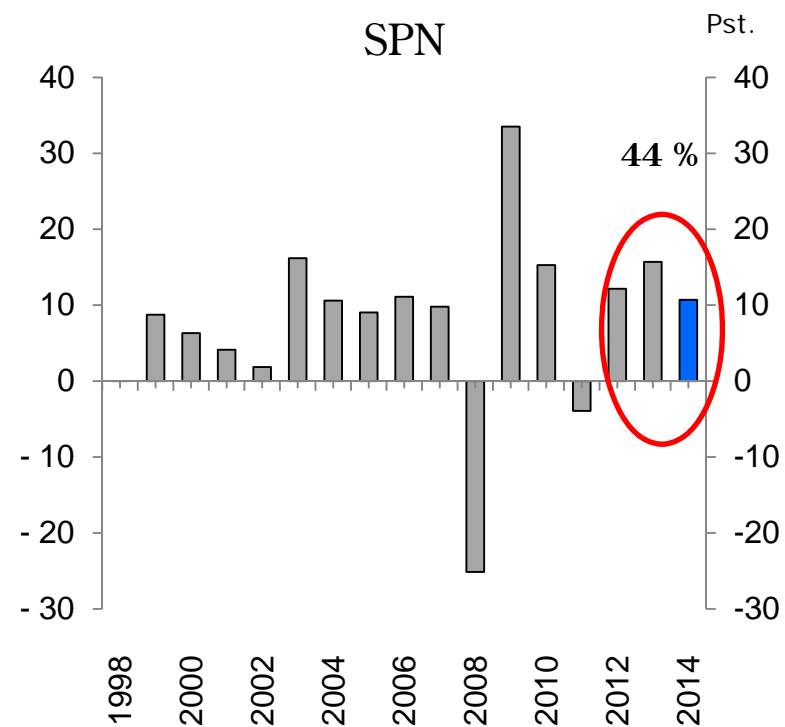
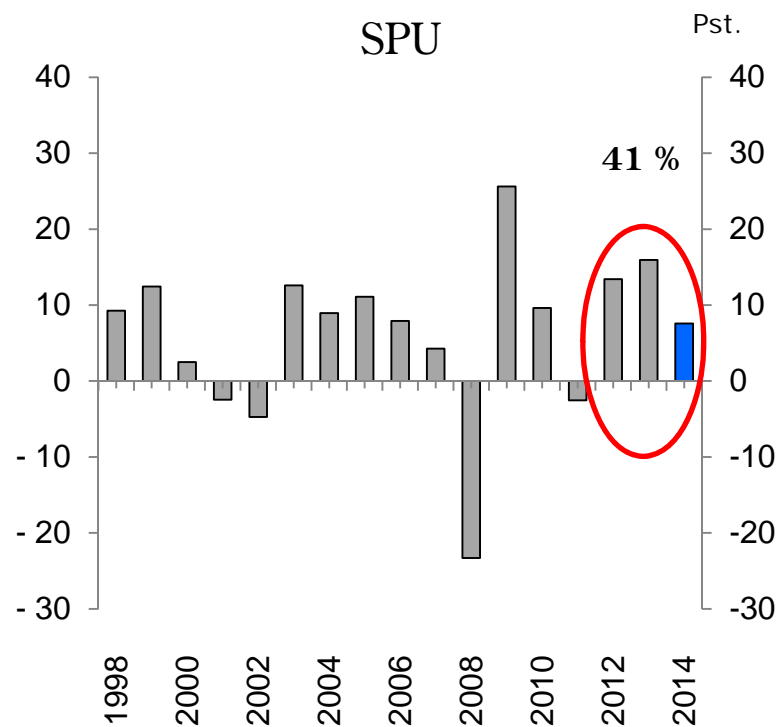
10. april 2015

# Langsiktig og god forvaltning



Kilder: Norges Bank og Folketrygdfondet.

# Høy avkastning de siste årene

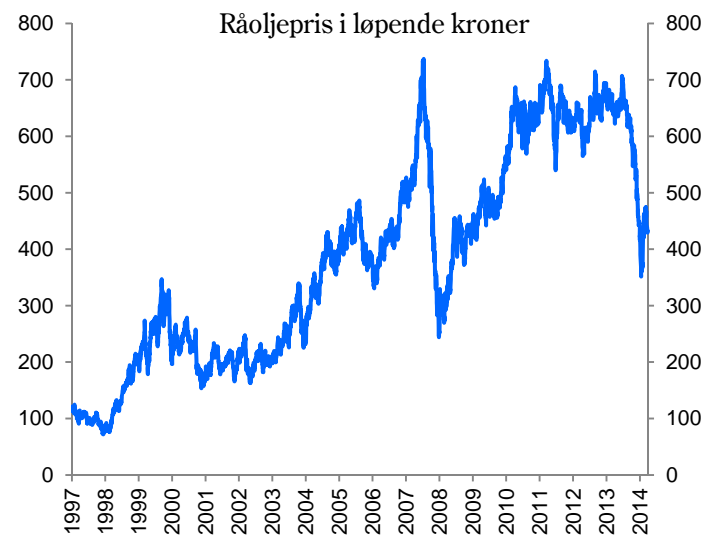
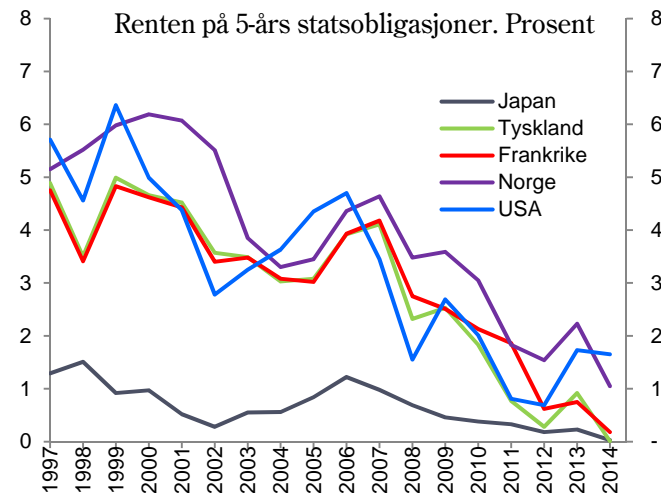


*Årlig avkastning av hhv. SPU og SPN. Prosent*

Kilder: Norges Bank og Folketrygdfondet.

# Usikkerhet om utviklingen framover

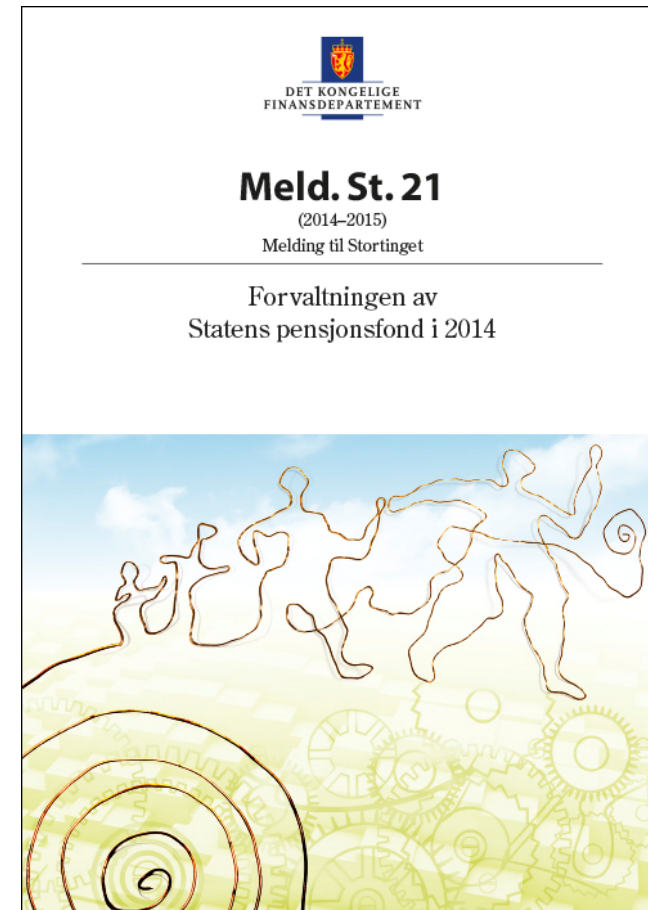
- Lave obligasjonsrenter
- Forventning om lavere tilførsel
- Markedssvingninger



Kilder: Macrobond og Thomson Reuters Datastream.

# Tar nye skritt i forvaltningen av fondet

- Investeringer og virkemiddelbruk i kull- og petroleumsselskaper  
(*SPU*)
- Unoterte investeringer  
(*SPU og SPN*)
- Investeringer i fornybar energi  
(*SPU*)
- Gjennomgang av forvaltningen  
(*SPU og SPN*)



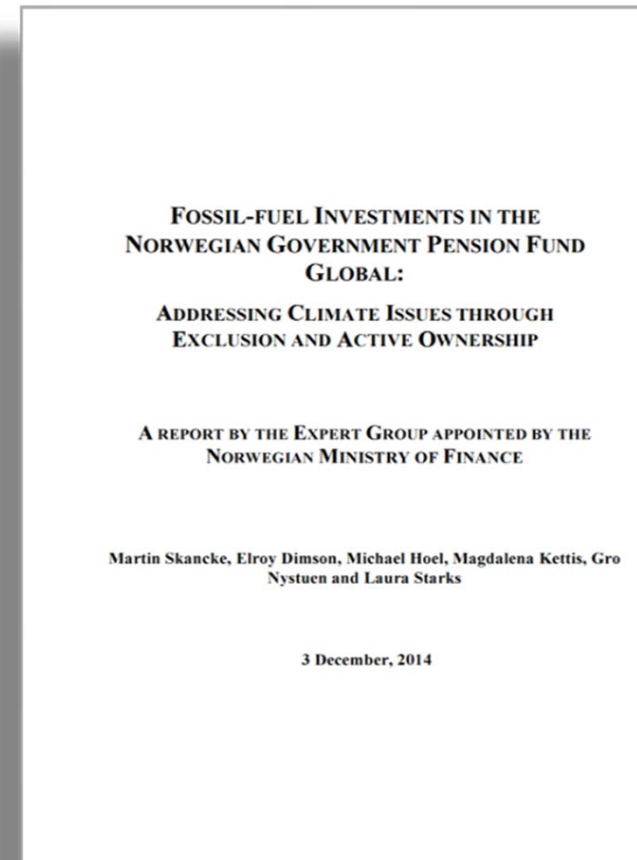
# Har vurdert investeringer og virkemiddelbruk i kull- og petroleumselskaper

Rapport fra ekspertgruppe

Martin Skancke, Elroy Dimson, Michael Hoel, Magdalena Kettis, Gro Nystuen, Laura Starks

Bred høring av rapporten

– 27 høringsinnspill



# Eierskap og dialog viktigste virkemiddel

- Selskapsdialog
- Oppdatert forventningdokument om klima
- Forskning om klimarisiko
- Risikobaserte nedslag
- Kartlegging av klimagassutslipp fra selskaper i porteføljen

# Skal utelukke basert på klimagassutslipp

Nytt, etisk kriterium for atferdsbasert utelukkelse:

*«Handlinger eller unnlater som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser»*

- Alle selskaper i SPU, uavhengig av sektor
- Alle typer klimagasser, ikke bare CO<sub>2</sub>
- Vil følge utviklingen av normer
- Operasjonaliseres av Etikkrådet og Norges Bank

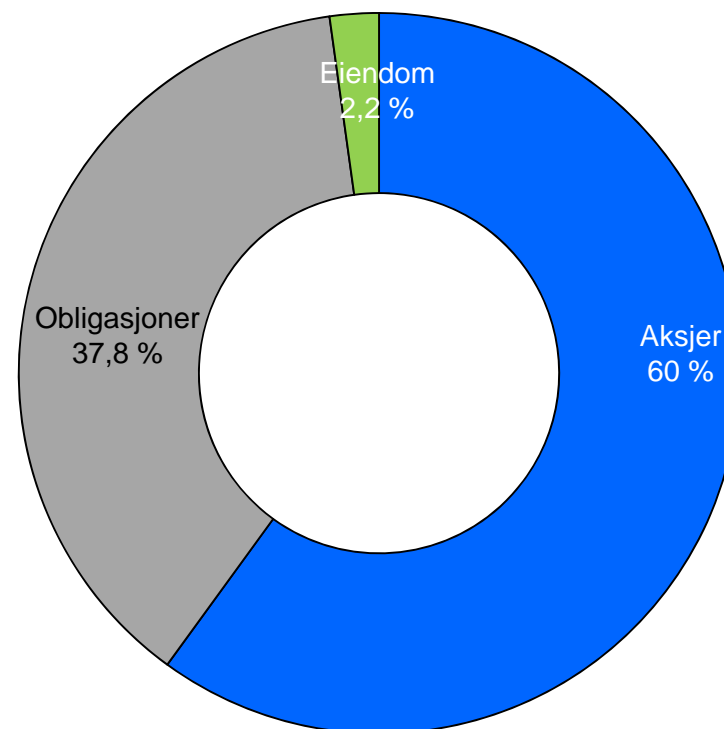


# Gjennomgang av kullselskaper og klimarisiko

- Kjede av virkemidler
- Norges Bank skal:
  - Rapportere om bl.a. kriteriene for risikobaserte nedslag
  - Foreta en særskilt risikobasert gjennomgang av selskaper i porteføljen innen utvinning av kull, kraftproduksjon basert på kull og kullbasert energiforedling
- Samlet gjennomgang av arbeidet med finansiell risiko som følge av klimaendringer i meldingen våren 2017

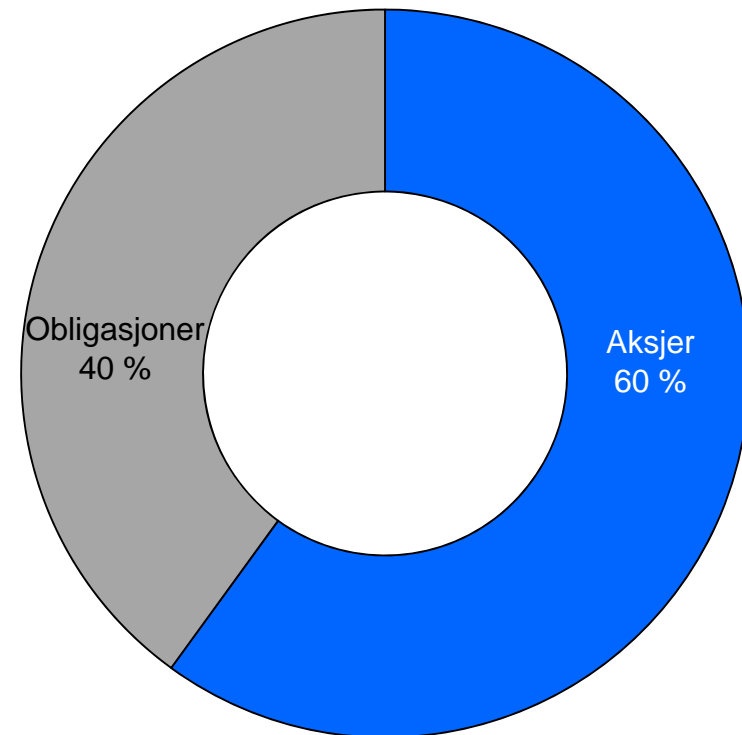
# Eiendom og infrastruktur i SPU

- Ekspertgruppe
  - Stijn Van Nieuwerburgh (professor i finans)
  - Leo de Bever (tidl. leder av Alberta Investment Management Corporation)
  - Richard Stanton (professor i finans)
- Mandat for ekspertgruppen
  - Avkastning og risiko
  - Ev. utforming av mandat til forvalter
- Råd fra Norges Bank
- Meldingen våren 2016



# Eiendom og infrastruktur i SPN

- Utredning pågår
- Råd fra Folketrygdfondet
  - Inntil 10 pst.
- Meldingen våren 2016
  - Ev. utforming av mandat



# Investeringer i fornybar energi (SPU)

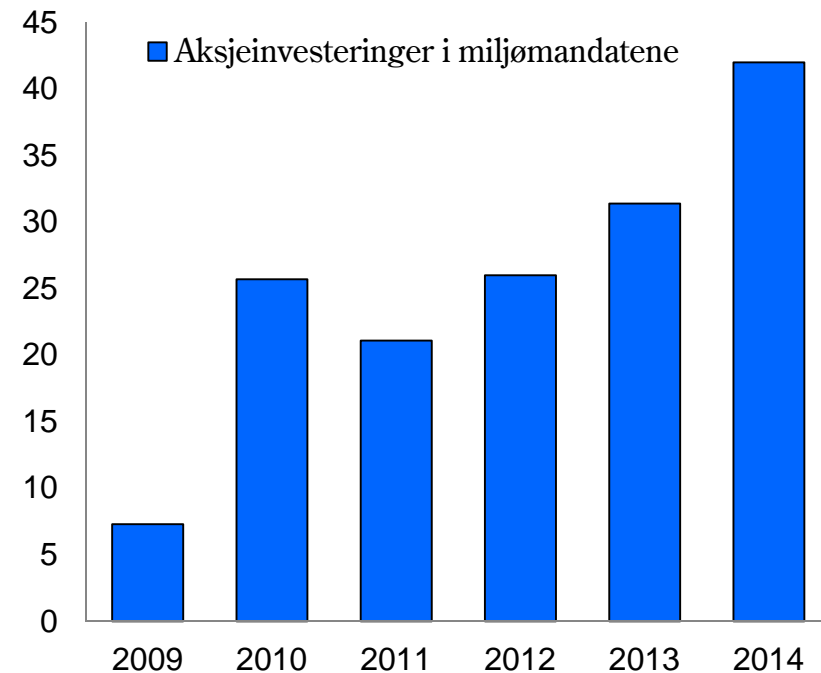
## Særskilte miljømandater

- Rammen økes til 30-60 mrd. kroner
- Noterte aksjer og grønne obligasjoner
- Fornybar energi er største sektor
- Råd fra Norges Bank

## Utredningen av investeringer i unotert infrastruktur

## Investeringer i miljørelaterte mandater

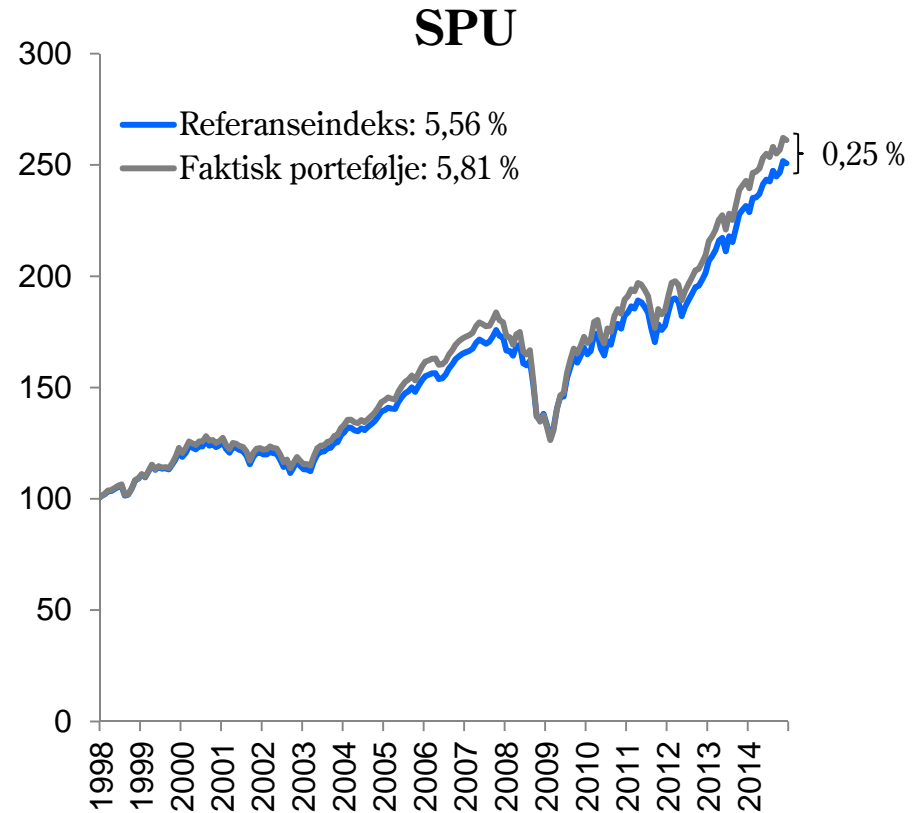
Milliarder kroner



Kilde: Norges Bank.

# Justerer rammen for avvik fra indeks

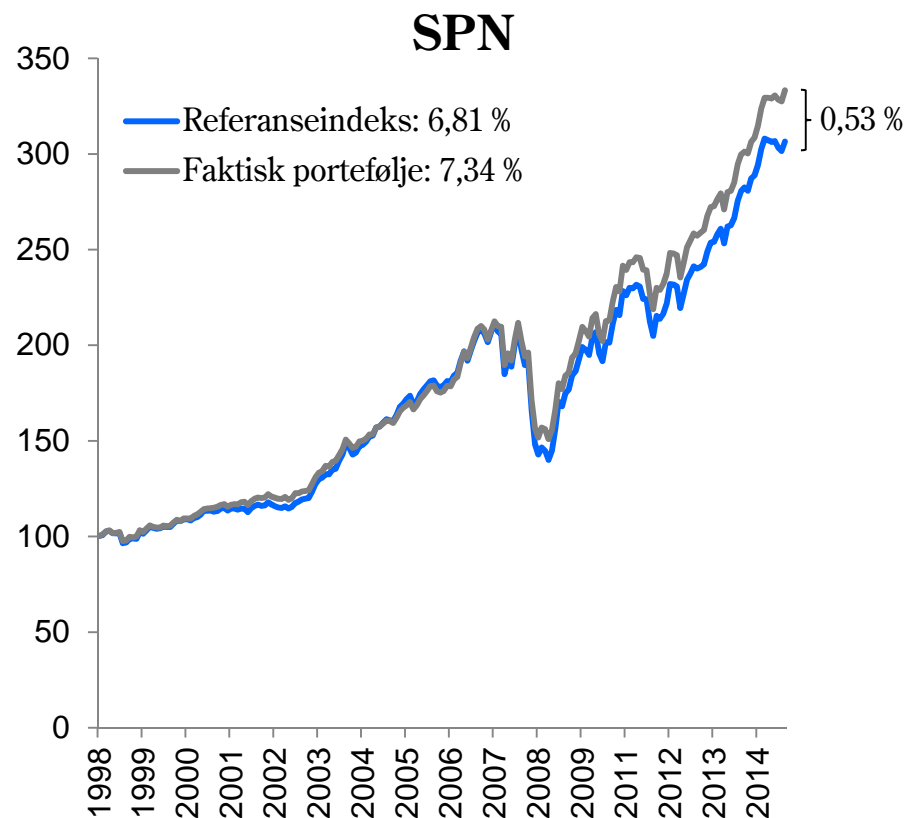
- Råd fra en gruppe eksperter  
(*Ang, Brandt og Denison*)
- Råd fra Norges Bank
- Meld. St. 19 (2013-2014)
- Seminar om rådene fra ekspertene
- Legger opp til en økning i rammen for avvik fra referanseindeksen fra 1 til 1,25 prosent
- Rapportering og supplerende risikorammer



Kilde: Norges Bank.

# Gjennomgang av forvaltningen av SPN

- Regelmessige gjennomganger av forvaltningen
- Gode resultater
- Folketrygdfondets forvaltning har bidratt til å bedre forholdet mellom avkastning og risiko
- Lave kostnader
- Foreslår ingen endringer i rammen for avvik fra referanseindeksen (3 prosent)



Kilde: Folketrygdfondet.

## Også lagt fram:

- Finansmarknadsmeldinga 2014
- Forslag om enkelte endringer i sentralbankloven
- Sammensetning av og mandat for utvalg som skal gjennomgå sentralbankloven

# Finansmarknadsmeldinga 2014

- Årlig melding om bl.a. finansiell stabilitet, regelverksutvikling og rammevilkår
- En helhetlig politikk for finansnæringen
  - Mål: Finansnæringen bør bidra til størst mulig verdiskaping i norsk økonomi over tid
  - Hvordan: Solide banker, godt kundevern, effektiv ressursbruk og tilrettelegging for solid og konkurransekraftig produksjon av finansielle tjenester i Norge
- Konkurransen i bankmarkedet
  - [Lenke til Finansportalen.no](http://finansportalen.no)



# Lovforslag - sentralbankloven

- Enkelte endringer i styrings- og kontrollstrukturen i Norges Bank:
  - Antallet visesentralbanksjefer økes fra én til to
  - Klargjør ansvars- og arbeidsfordelingen mellom hovedstyret og representantskapet i *opprettelsen* av datterselskaper. Viderefører representantskapets ansvar og mulighet for å føre *tilsyn* med slike selskaper
- Representantskapets viktige rolle som tilsyns- og kontrollorgan

# Utvalg skal se på sentralbankloven og styringsstruktur for Norges Bank

- Sentralbankloven ble vedtatt i 1985. Norges Banks ansvar og oppgaver er siden blitt betydelig endret:
  - inflasjonsmål for pengepolitikken
  - finansiell stabilitet
  - forvaltningen av SPU
- Bred gjennomgang av sentralbankloven
- Vurdering av styringsstrukturen for Norges Bank
- Utvalget skal levere sin rapport innen 10. april 2017
- Retningslinjene for pengepolitikken skal ligge til grunn for arbeidet
- Utvalget skal ledes av Svein Gjedrem

# Mer informasjon:

## **[www.regjeringen.no](http://www.regjeringen.no)**

- Pressemeldinger
  - Meldingen om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2014
  - Ekspertgruppen som skal utrede eiendom/infrastruktur i SPU
  - Finansmarknadsmeldinga 2014
  - Utvalget som skal vurdere sentralbankloven og styringen i Norges Bank
  - Proposisjon med forslag til enkelte endringer i sentralbankloven
- Analyser og råd fra Norges Bank og Folketrygdfondet

## **[www.nbim.no](http://www.nbim.no)**

## **[www.ftf.no](http://www.ftf.no)**

## **[www.etikkradet.no](http://www.etikkradet.no)**