

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref
13/2077 HJT

Dato
01.02.2016

Endringer i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland – supplerende risikoramme og nye krav til rapportering

Vi viser til brev 10. desember 2015 fra Finansdepartementet til Norges Bank med forslag til endringer i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) og Norges Banks merknader i brev 28. januar 2016.

Med hjemmel i lov om Statens pensjonsfond § 2 annet ledd og § 7 har Finansdepartementet i dag fastsatt endringer i mandat for forvaltningen av SPU 8. november 2010 med ikrafttredelse 1. februar 2016. Mandatet er vedlagt.

Supplerende risikoramme

Norges Bank har i brev 28. januar 2016 ingen merknader til forslaget til ordlyd for bestemmelsen om en supplerende risikoramme for store tap som forventes å inntreffe sjelden. Bestemmelsen er inntatt i mandatet slik den lød i forslaget sendt banken 10. desember 2015, jf. § 3-6 første ledd bokstav h i vedlagte mandat. I tråd med mandatet § 3-6 tredje ledd skal rammen forelegges departementet før planlagt ikrafttredelse.

Norges Bank skriver at bankens utforming av rammen vil bidra til at ekstremavviksrisikoen effektivt måles og rammes inn. Samtidig skriver banken at utformingen vil sikre rom for å unngå uheldige porteføljetilpasninger og for at fondet kan følge strategier som utnytter fondets egenskaper og fortrinn i ekstreme markedssituasjoner. I den forbindelse vises det til omtalen av en mulig utforming av rammen i brev 29. september 2015 til Finansdepartementet, hvor rammen ikke er absolutt bindende, men relateres til nivået på markedssvingningene. Departementet deler bankens vektlegging av at det er viktig å unngå uheldige porteføljetilpasninger i

SPU. Samtidig legger departementet til grunn at rammen vil utformes slik at ekstremavviksrisiko i SPU effektivt måles og rammes inn, og at banken synliggjør dette ved foreleggelse for departementet, jf. omtale i brev 10. desember 2015. Departementet viser for øvrig til mandatet § 7-2 første ledd om bankens plikter ved overskridelse av rammer for forvaltningen.

Nye krav til rapportering

Norges Bank foreslår i brev 28. januar 2016 at den foreslåtte bestemmelsen om strategirapportering, jf. utkast til § 6-2 første ledd i brev fra Finansdepartementet 10. desember 2015, omformuleres og flyttes til § 1-7 annet ledd. Samtidig foreslås justeringer av kravene til årsrapportering i departementets forslag til § 6-1 tredje ledd.

Finansdepartementet har vurdert Norges Banks merknader til de foreslåtte endringene i rapporteringskravene. Departementet viser til omtalen av strategirapportering i brev 10. desember 2015. Bestemmelsen om strategirapportering er tatt inn i mandatet for SPU med en mindre justering, jf. § 6-2 første ledd i vedlagte mandat. § 1-7 er inntatt i mandatet slik den lød i forslaget sendt banken.

§ 6-2 femte ledd i vedlagte mandat setter krav om at kvartalsrapporteringen skal offentliggjøres senest én måned etter utløp av kvartalet. Krav til fremleggelse av kvartalsregnskapet i henhold til forskrift om årsregnskap m.m. for Norges Bank, § 4-1 siste ledd, er senest to måneder etter kvartalets slutt. Finansdepartementet har merket seg at banken legger til grunn at den korteste fristen for offentliggjøring av kvartalsregnskapet gjelder, og at en fullstendig rapport for andre kvartal først vil foreligge i første halvdel av august måned.

Bestemmelsen om årsrapportering er tatt inn i § 6-2 tredje ledd i vedlagte mandat. Norges Banks hovedstyre skal i henhold til denne bestemmelsen årlig vurdere resultatene i forvaltningen av SPU, herunder resultater av ulike investeringsstrategier som banken benytter i aksje- og obligasjonsforvaltningen. § 6-2 tredje ledd bokstav a er noe presisert sammenliknet med slik den lød i forslaget, ved at det er tatt inn en setning om hva som menes med investeringsstrategier. Departementet pekte i brev 10. desember 2015 på at det årlig skal gjøres særskilt rede for og vurderes resultatene av ulike investeringsstrategier som vektlegges i utnyttelsen av enkeltrammer, inkludert, men ikke begrenset til, rammen for forventet relativ volatilitet, ekstremavviksrisiko og kostnader. Den inntatte setningen er konsistent med det som ble uttalt om dette i departementets brev 10. desember 2015. Departementet legger til grunn at kravene forstås å gjelde uavhengig av på hvilket nivå i styringsstrukturen i banken investeringsstrategien er fastsatt.

I brev 28. januar 2016 legger banken til grunn at hovedstyrets vurderinger vil fremkomme av styrets årsmelding i Norges Banks ordinære årsmelding og regnskap. Et av formålene med Norges Banks særskilte rapportering om SPU er å gi en rettvissende og utfyllende oversikt over hvordan banken løser forvaltningsoppdraget, jf.

§ 6-1 annet ledd i vedlagte mandat. Dette omfatter de valg og prioriteringer banken gjør, resultater som oppnås og hvordan rammene gitt i mandatet utnyttes.

Finansdepartementet legger til grunn at hovedstyrets årlige vurderinger av resultatene i kapitalforvaltningen også vil fremgå av den særskilte årsrapporteringen for SPU.

Av Norges Banks brev 28. januar fremkommer det ingen merknader til de øvrige endringene i mandatet foreslått i Finansdepartementets brev 10. desember 2015. Endringene er tatt inn i mandatet med sin foreslåtte ordlyd, jf. vedlagte mandat.

Finansdepartementet viser til presiseringer av omfang og avgrensninger av de nye bestemmelsene i mandatet for forvaltningen av SPU omtalt i brev 10. desember 2015.

Andre endringer

Norges Bank gjør i brev 28. januar 2016 Finansdepartementet oppmerksom på at mandatet § 1-6 tredje ledd bør endres for å ta høyde for eventuelle uttak fra fondet. Finansdepartementet deler bankens oppfatning, og har i dag endret § 1-6 tredje ledd til å lyde:

«Overføringer til og fra kronekontoen, jf. § 1-2 første ledd, skjer normalt siste handledag i hver måned. Departementet fastsetter hver måned overføringsbeløpet i norske kroner innen fjerde siste handledag i måneden. Overføringer påvirker ikke aksjeandelen i faktisk referanseindeks. Banken orienterer departementet andre handledag i påfølgende måned om sammensetningen av ny faktisk referanseindeks.»

Norges Bank skriver i brev 28. januar 2016 at mandatet § 3-1 første ledd bokstav c bør omformuleres slik at det ikke stilles andre krav til gjennomføring av aksjehandler i eiendomsporteføljen enn det som gjelder for aksjeporteføljen. Finansdepartementet vil komme tilbake til eventuelle endringer i mandatet i lys av den pågående utredningen av eiendom- og infrastrukturinvesteringer i SPU, jf. omtale i departementets brev 10. desember 2015 til Norges Bank.

Norges Bank foreslår i brev 28. januar 2016 at Finansdepartementet legger opp til en årlig prosess for vurdering av vektingsfaktorene i statsdelen av referanseindeksen for obligasjonsporteføljen, jf. mandatet § 3-2 fjerde ledd. Departementet vil komme tilbake til en eventuell vurdering av dette.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Hans Jørgen Tranvåg
seniorrådgiver

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Vedlegg

Gjenpart: Riksrevisjonen