

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 Oslo

Deres ref.

Vår ref.
18/1854 2525

Dato
15.04.2020

Statens pensjonsfond utland - referanseindeksen for fremvoksende aksjemarkeder

Finansdepartementet ba i brev 6. november 2018 om Norges Banks vurderinger av den geografiske fordelingen og sammensetningen av referanseindeksen for aksjer i Statens pensjonsfond utland (SPU), herunder av delindeksen for fremvoksende markeder. I Norges Banks brev 22. august 2019 til Finansdepartementet redegjorde banken for erfaringer med investeringer i fremvoksende aksjemarkeder og markeder som ikke inngår i referanseindeksen, samt bankens rammeverk for styring og kontroll av risikoen i disse markedene.

Norges Bank foreslo i brevet ingen endringer i metoden og reglene for sammensetningen av delindeksen for fremvoksende markeder i referanseindeksen for aksjer. Samtidig skrev banken:

«Betydningen av landspesifikke forhold i fremvoksende markeder tilsier likevel at det kan vurderes å sette et tak på hvor stor andel ett enkelt fremvoksende aksjemarked bør utgjøre av indeksen. Slike forhold kan tillegges særlig vekt dersom store eksponeringer går sammen med høy grad av risiko, herunder også ikke-finansiell risiko.»

Norges Bank vurderte ikke hvordan et slikt tak eventuelt kan utformes og hvilke konsekvenser dette vil ha. Finansdepartementet ber på denne bakgrunn banken om å analysere og vurdere følgende forhold:

- Fordeler og ulemper som et eventuelt tak kan gi sammenliknet med dagens sammensetning av referanseindeksen.

- Om et tak vil være mer hensiktsmessig enn andre justeringer av indeksen.
- Utformingen av et eventuelt tak i mandatet for forvaltningen av SPU.
- Anslått virkning av et eventuelt tak på referanseindeksens historiske og forventede avkastning og risiko samt transaksjonskostnader.

Finansdepartementet ber Norges Bank om å oversende sine analyser og vurderinger innen 1. september 2020.

Med hilsen

Espen Erlandsen
ekspedisjonssjef

Eivind Øy
investeringsdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Kopi: Norges Banks representantskap
Riksrevisjonen