

Olje- og energidepartementet
Postboks 8148 Dep
0033 Oslo

Deres ref:
12/1063

Vår ref:
OS/LT

Dato:
15.03.2013

Høring – endring i forskrift om fastsettelse av tariffer mv. for bestemte innretninger

Vi viser til OEDs høringsnotat av 15. januar 2013 om forslag til endring i forskrift 20. desember 2002 nr. 1724 om fastsettelse av tariffer mv. for bestemte innretninger (tarifforskriften).

Folketrygdfondet er ansvarlig for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge (SPN), og er med det en stor og langsiktig investor i det norske finansmarkedet. Finansdepartementet har vedtatt et mandat for forvaltningen som fastsetter referanseindekser og risikorammer. Det følger av mandatet at forvaltningen skal sikte mot høyest mulig avkastning over tid, og at det skal legges vekt på ansvarlig investeringsvirksomhet. Dette innebærer at vi, i tillegg til å sikre SPNs finansielle interesser, skal bidra til gode standarder i ansvarlig investeringsvirksomhet og til velfungerende markeder.

På denne bakgrunn vil vi gjerne benytte anledningen til å gi uttrykk for at høringsnotatets avsnitt 6 om administrative og økonomiske konsekvenser av endringer i tarifforskriften med fordel kunne gjøres mer utfyllende. Det anføres at de foreslåtte forskriftsendringene vil legge til rette for bedre ressursforvaltning på norsk sokkel, noe som vil øke verdiskaping og statlige inntekter på sikt.

Vi har ikke grunnlag for å vurdere i hvor sterk grad forslaget bedrer ressursforvaltningen på norsk sokkel, eller hvordan forslaget står seg ift eksisterende forpliktelser og regelverk, men vil gjerne påpeke at de foreslåtte tariffendringene oppfattes å innebære en betydelig svekkelse av de økonomiske utsiktene for eierselskapene i Gassled. Spesielt synes bruken av historisk avkastning lite egnet til å forsvare svakere forventet avkastning for nye investorer. I og med at det er utstedt verdipapirer hvis verdi er tett knyttet til de aktuelle tariffene, kan de foreslåtte forskriftsendringene sies å ha direkte økonomiske konsekvenser.

I tillegg til å påvirke verdien til de aktuelle verdipapirene, vil vi på generelt grunnlag minne om at vesentlige endringer i rammevilkår kan ha negative konsekvenser for finansmarkedets funksjonsmåte. Det er videre grunn til å tro at en slik forskriftsendring kan påvirke investorers vurdering av kredittverdigheten til andre utstedere hvor de økonomiske utsiktene er avhengige av myndighetsutøvelsen til den norske stat.

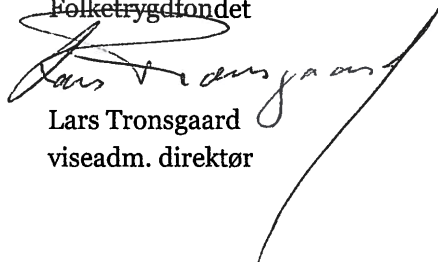
Vi vil for ordens skyld informere om at Folketrygdfondet våren 2011 investerte i et obligasjonslån som da ble lagt ut av Njord Gas Infrastructure AS, et av eierselskapene i Gassled. Investeringen ble vurdert å ha en lav finansiell risiko i lys av de rammevilkår som frem til da hadde blitt kommunisert av myndighetene, og hadde finansielle karakteristika som typisk gjør at langsiktige kapitalforvaltere er interessert i slike infrastrukturinvesteringer. Dersom det viser seg at risikoen ved slike investeringer i infrastrukturprosjekter er vesentlig annerledes enn det vi hittil har lagt til grunn, vil det være naturlig å vurdere nærmere hvilken rolle slike investeringer bør ha i vår kapitalforvaltning.

Om også andre investorer, og internasjonale ratingselskaper, trekker liknende konklusjoner, kan de foreslåtte tariffendringene ha negative eksternaliteter for øvrige områder i norsk økonomi. Nye infrastrukturprosjekter må da forventes å stå overfor vesentlig høyere lånerenter, noe som vil kunne utelukke markedsfinansiering av slike prosjekter.

Folketrygdfondet vil således peke på at kostnadene ved en potensiell svekkelse av den generelle kredittverdigheten til infrastrukturprosjekter og hensynet til obligasjonsmarkedets funksjonsmåte, også bør telle med ved en vurdering av endringer i tarifforskriften.

Med vennlig hilsen

Folketrygdfondet



Lars Tronsgaard
viseadm. direktør