

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref
10/1003 -

Dato
04.07.2016

Investeringer i unotert infrastruktur i Statens pensjonsfond utland

I fondsmeldingen for 2015, Meld. St. 23 (2015-2016) Forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2015, vurderte Finansdepartementet om det burde åpnes for investeringer i unoterte infrastruktur i Statens pensjonsfond utland (SPU). I meldingen ble det vist til råd fra Norges Bank og en ekspertgruppe (van Nieuwerburgh, Stanton og de Bever). Departementet la opp til ikke å åpne for at SPU kunne investeres i unotert infrastruktur nå og trakk blant annet fram at slike investeringer kan være spesielt utsatt for regulatorisk risiko, politisk risiko og omdømmerisiko.

Stortinget behandlet meldingen den 3. juni 2016, se Innst. 326 S (2015-2016). Et flertall i finanskomiteen ba regjeringen arbeide videre med å vurdere unotert infrastruktur og komme tilbake til dette i neste års melding. Som en del av vurderingene ble regjeringen bedt om å belyse hvordan risikoen og de særskilte utfordringene ved slike investeringer kan rammes inn, herunder omdømmerisiko, og hvordan en kan sikre størst mulig åpenhet om forvaltningen av eventuelle investeringer i unotert infrastruktur. Videre ble regjeringen bedt om å vurdere hvordan dette har vært håndtert i andre fond.

Departementet tar i tråd med dette sikte på å omtale slike investeringer i fondsmeldingen våren 2017. Det vises i den forbindelse til brev fra Norges Bank 2. desember 2015 der banken har gjort rede for avkastnings- og risikoegenskaper ved investeringer i infrastruktur, herunder delmarkedene for fornybar energi og infrastruktur i mindre modne markeder, og hvordan den eventuelt vil tilnærme seg investeringsmulighetene og bygge opp kompetanse. Med bakgrunn i finanskomiteens merknad som det er vist til ovenfor, bes Norges Bank om å beskrive hvordan særskilte

risikoer ved investeringer i unotert infrastruktur vil kunne håndteres i den operasjonelle forvaltningen, og eventuelt rammes inn i forvaltningsmandatet. Banken bes også om å utdype hvordan en slik forvaltning ev. kan organiseres og hvordan den vil tilnærme seg investeringsmulighetene innen unotert infrastruktur.

Regjeringen legger vekt på at det skal være størst mulig åpenhet om forvaltningen av SPU. Banken bes å vurdere hvordan den kan sikre god rapportering om investeringer i unotert infrastruktur og skissere et opplegg for en slik rapportering.

Departementet la i fondsmeldingen for 2015 opp til at referanseindeksen kun skal bestå av noterte aksjer og obligasjoner og at eiendomsinvesteringene skal inkluderes i rammen for forventet relativ volatilitet. Banken bes å vurdere hvordan investeringer i unotert infrastruktur kan tilpasses en slik modell og hvordan den vil verdsette og beregne risikoen for unotert infrastruktur. Banken bes også om å vurdere om en ev. åpning for unotert infrastruktur vil kunne påvirke forventninger til samlet meravkastning i SPU.

Bankens vurderinger bør også omfatte en gjennomgang av hvordan andre sammenliknbare fond har håndtert særskilt risiko knyttet til investeringer i unotert infrastruktur.

Finansdepartementet ber om at Norges Bank oversender sine vurderinger senest 20. desember 2016.

Med hilsen

Eivind Øy e.f.
investeringsdirektør

Lill-Solrun Ryddheim Dahlin
fagdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Gjenpart: Riksrevisjonen