

AON Grieg v/ Vidar Pedersen  
Postboks 14

1324 LYSAKER

Deres ref

Vår ref  
07/524-2 BED

Dato  
20.02.07

## **Investeringsvalg i pensjonsordningen - kommuneloven § 52**

Vi viser til henvendelse av 11. januar 2007 om forholdet mellom forvaltning av pensjonsmidler og kommunelovens regler om finansforvaltning.

Spørsmålet har bakgrunn i regler i ny forsikringslov som trer i kraft fra 1. januar 2008. Reglene innebærer at kommuner (og fylkeskommuner) kan avtale med leverandøren av pensjonsordningen at forsikringstakerens midler i pensjonsordningens skal forvaltes som en egen investeringsportefølje, jf. forsikringsloven av 10. januar 2005 § 10-15. Det vises til at det her er tale om at kommuner kan velge mellom investeringsporteføljer med ulik risiko-/avkastningsprofil (normalt basert på ulik aksjeandel i porteføljen). For enkelte kommuner kan også eget investeringsvalg være aktuelt, der forvaltningen av pensjonsmidlene fastsettes spesifikt i tråd med kommunens ønsker. Problemstillingen er om valg av forvaltning av pensjonsmidlene som egen investeringsportefølje faller inn under kommunelovens regler om finansforvaltning.

Kommuneloven § 52 angir at kommunestyret selv skal gi regler for kommunens finansforvaltning. Videre angir bestemmelsen ytre rammer for kommunens finansforvaltning, herunder krav om at det skal oppnås tilfredsstillende avkastning uten vesentlig finansiell risiko, og om at kommunen skal ha nok likvider ved betalingsforfall. Bestemmelsen skal ivareta behovet for at kommuner innretter sine finanser slik at det er en balanse mellom avkastning, risiko og likviditet.

Spørsmålet om hvilke krav som bør knyttes til forvaltning av pensjonsordningens midler var naturlig nok ikke tema i forbindelse med forslaget om regler for kommunenes finansforvaltning. Samtidig var det gitt et eget regelverk for forvaltning av pensjonsmidler (forskrift om forsikringsselskapers kapitalforvaltning). Det er videre et lovmessig skille mellom kommunenes midler, og midlene i en pensjonsordning, jf. forsikringslov av 10. januar 2005 §§ 10-11 og 10-12. Her defineres hva som regnes som pensjonsordningens midler, og et krav om at pensjonsordningens midler skal holdes atskilt fra forsikringstakerens midler. Dette tilsier etter vår vurdering at kommuneloven § 52 med forskrift må forstås slik at denne regulerer forvaltningen av *kommunenes* midler, og ikke forvaltningen av pensjonsmidler.

Forvaltningen av kommunenes egne midler og pensjonsordningens midler har begge direkte betydning for kommunenes økonomi og evne til å ivareta oppgavene sine. Avkastningen på egne plasseringer påvirker netto finansinntekter, mens avkastningen på pensjonsmidlene har betydning for nivået på kommunenes tilskudd til pensjonsordningen. Reelle hensyn tilsier derfor etter vår vurdering at også investeringsvalg for pensjonsmidlene er en beslutning som kommunestyret selv bør ta, selv om kommuneloven § 52 ikke anses å regulere dette. Det formelle ansvaret for valg av forvaltningsstrategi for pensjonsmidler ved investeringsvalg vil uansett ligge til kommunestyret.

Med hilsen

Thor Bernstrøm e.f.  
avdelingsdirektør

Bent Devik  
rådgiver

Kopi til:

Finansnæringens Hovedorganisasjon

Forbund for kommunal økonomiforvaltning og skatteinnfordring

Kommunal Landspensjonskasse

KS (Kommunesektorens interesse- og arbeidsgiverorganisasjon)

Norges Kommunerevisorforbund

Storebrand Livsforsikring

Vital Forsikring