

Norges Bank  
Postboks 1179 Sentrum  
0107 OSLO

Deres ref

Vår ref  
15/3854 AFF/WS

Dato  
20.06.2016

## **Vurderinger av forventet avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland med ulike forutsetninger om aksjeandel**

Det vises til brev 12. februar 2016 der Norges Bank blant annet bes om å vurdere om forholdet mellom forventet avkastning og risiko for aksjer og obligasjoner har endret seg siden aksjeandelen sist ble vurdert i 2006/2007, og om det er forhold som tilsier en endring i aksjeandelen i referanseindeksen for SPU. Bankens vurdering vil inngå som en del av grunnlaget for departementets vurderinger, sammen med utredningen fra Mork-utvalget. Norges Bank ble bedt om å oversende sine analyser og vurderinger senest 15. desember 2016.

Regjeringen varslet i Revidert nasjonalbudsjett 2016 at anbefalingene fra Thøgersen-utvalget vil bli vurdert i perspektivmeldingen, som legges frem våren 2017. Thøgersen-utvalget ga råd om hvordan handlingsregelen bør praktiseres fremover, og et viktig premiss for deres anbefalinger var utsiktene til lavere forventet fondsavkastning de neste 10-15 årene. Når regjeringen varslet at den ville komme tilbake til Thøgersen-utvalgets anbefalinger i perspektivmeldingen, var det blant annet fordi en da også kunne bygge på anbefalingene fra Mork-utvalget. I denne sammenheng vil det være en fordel om departementet også kan trekke på Norges Banks vurdering av de samme spørsmålene.

Av hensyn til fremdriften i departementets arbeid med perspektivmeldingen bes det om at Norges Bank oversender sine analyser senest 1. desember 2016. I tillegg til de vurderinger det er bedt om i brev 12. februar 2016, bes det spesielt om anslag for forventet avkastning i fondet for de nærmeste 10-15 årene for ulike antakelser om aksjeandelen.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.  
ekspedisjonssjef

Sverre William Skagemo  
investeringsdirektør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*

Kopi: Riksrevisjonen