



Finansdepartementet

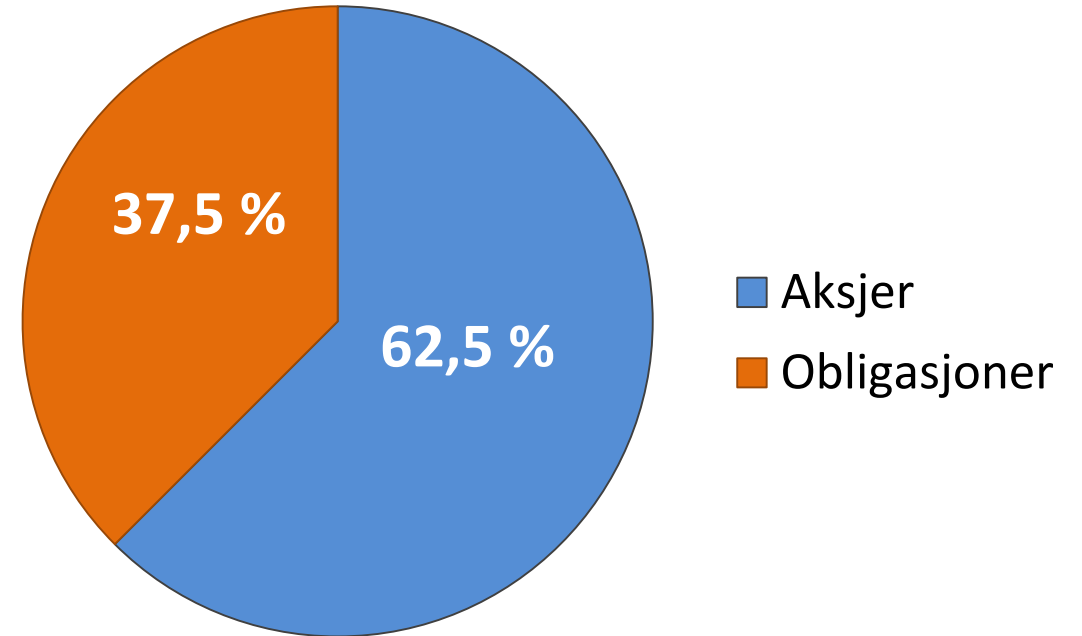
Oppfølging av Mork- og Thøgersen-utvalgene

Finansminister Siv Jensen

16. februar 2017

Aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland

- Aksjer har høyere forventet avkastning, men gir også større risiko
- Avveilingen mellom forventet avkastning og risiko må bl.a. se hen til samlet risiko i petroleumsformuen og fondets rolle i finanspolitikken
- Avveilingen krever bred forankring



Dagens strategiske referanseindeks for SPU

Regjeringen legger opp til å øke aksjeandelen

Mork-utvalget (flertallet):

Evnen til å bære risiko i fondet er bedre enn ved forrige vurdering av aksjeandelen

Norges Bank:

Vi kan vente litt bedre betaling for å investere i aksjer relativt til obligasjoner og samlet petroleumsformue er bedre diversifisert

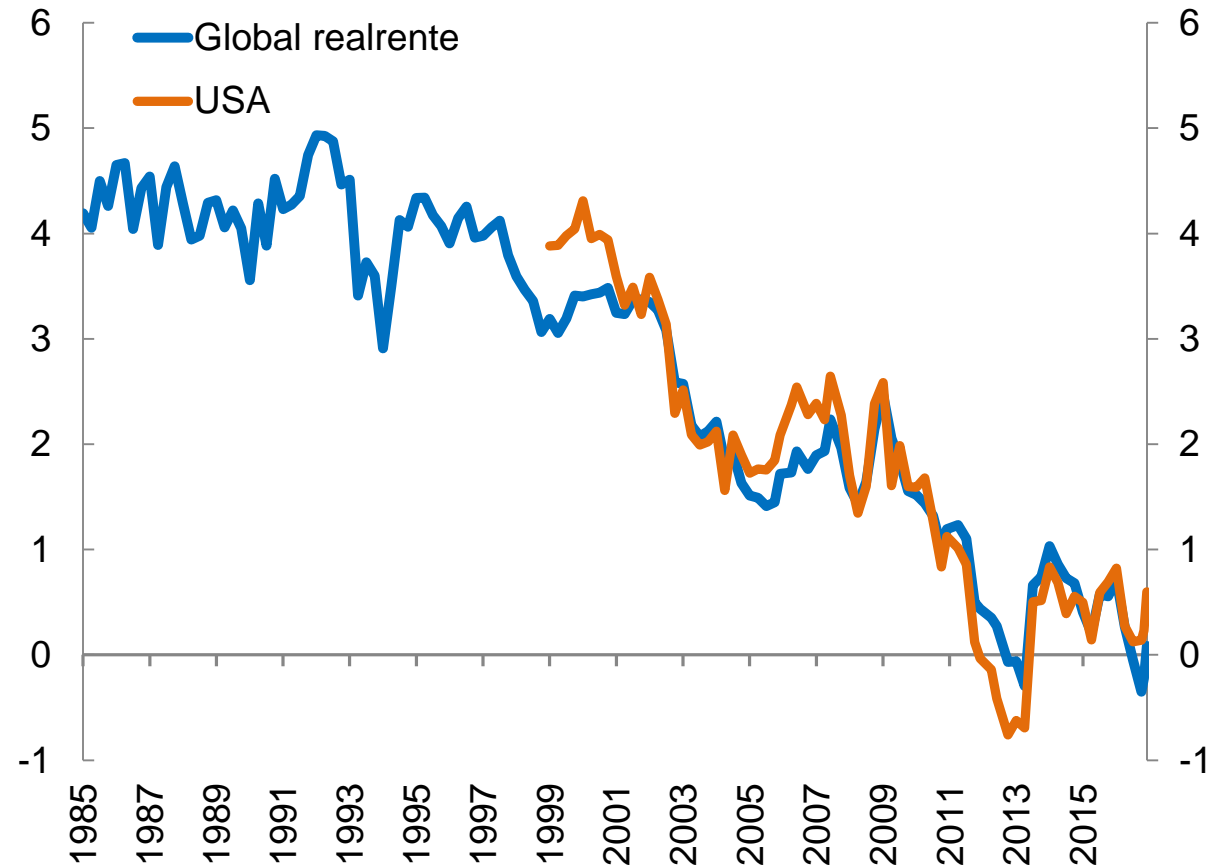
Regjeringen:

Etter en samlet vurdering vil det i fondsmeldingen legges opp til en aksjeandel på 70 prosent, opp fra gjeldende 62,5 prosent

Lavere realavkastning

- Rentenivået har falt over tid, og ventes å forbli lavt fremover
- Forventet realavkastning av SPU anslås til 3 prosent med en aksjeandel på 70 prosent

10 års globale realrenter¹



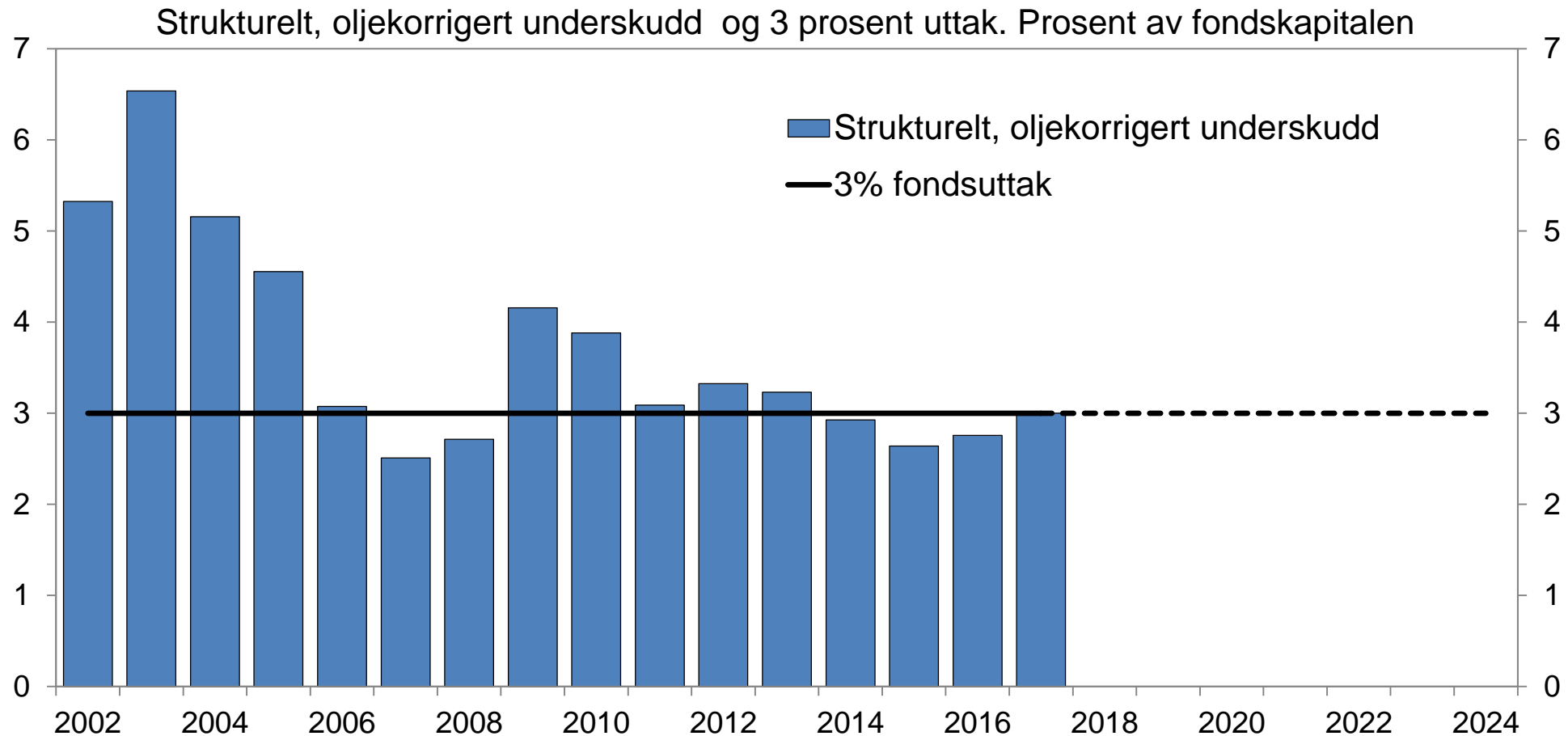
¹ «Global realrente» er et uvektet gjennomsnitt av renten på realrenteobligasjoner med løpetid om lag ti år i G7-landene utenom Italia.

Kilde: King og Low (2014), med oppdateringer beregnet av Finansdepartementet

Retningslinjer for finanspolitikken

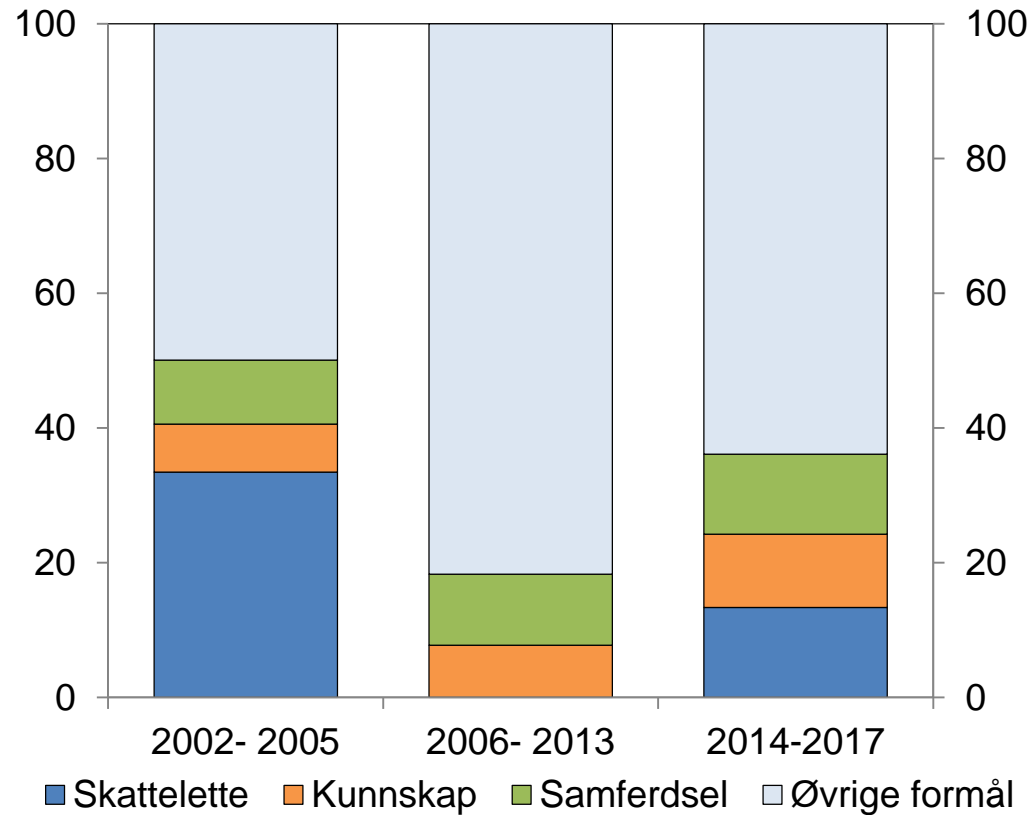
- Handlingsregelen ligger fast
 - Bruken av fondsinntekter skal over tid følge den forventede realavkastningen av Statens pensjonsfond utland
 - Det må legges stor vekt på å jevne ut svingninger i økonomien for å sikre god kapasitetsutnyttelse og lav arbeidsledighet
- Det legges til grunn en forventet realavkastning på 3 prosent i årene fremover, mot tidligere 4 prosent
- Finanspolitikken skal støtte opp under høy sysselsetting og god vekstevne

Uttaket fra fondet er nå 3 prosent

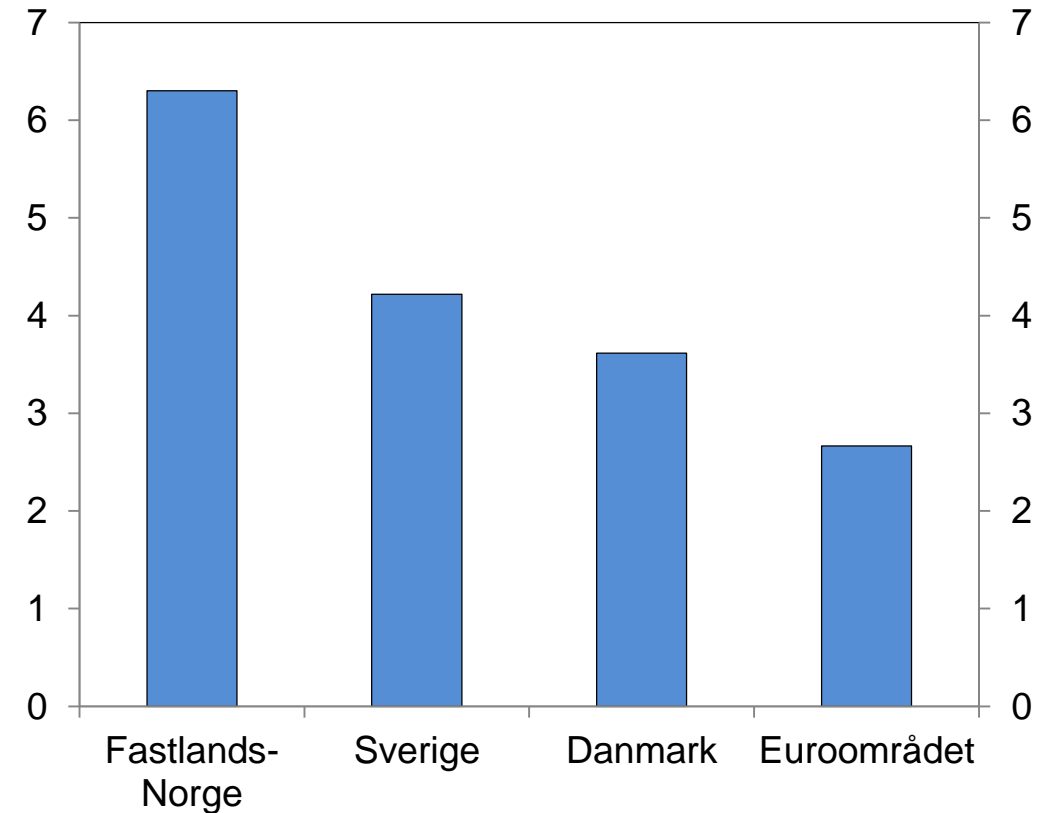


Det er ikke likegyldig hva vi bruker pengene på

Budsjettprioriteringer.
Prosent av samlet handlingsrom



Offentlige investeringer i realkapital.
Anslag 2017. Prosent av BNP



Regjeringens forslag

- Aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland økes til 70 prosent
- Det legges til grunn en forventet realavkastning i fondet på 3 prosent
- Endringene legger til rette for en god forvaltning av våre olje- og gassinntekter
- Legges fram for Stortinget 31. mars i den årlige meldingen om Statens pensjonsfond og i Perspektivmeldingen 2017