



DET KONGELIGE
FINANSDEPARTEMENT

Finansministeren

Stortingets presidentskap
Ekspedisjonskontoret

Deres ref

Vår ref
22/758 -

Dato
14.02.2022

Spørsmål nr. 1158 til skriftlig besvarelse fra stortingsrepresentant Mahmoud Farahmand om hva FIN anslår at den bærekraftige kontantstrømmen fra Oljefondet er i 2022, og hvilke korreksjoner er da gjort fra anslått bokførte inntekter

Jeg viser til brev fra 7. februar 2022 fra Stortingets president vedlagt spørsmål fra stortingsrepresentant Mahmoud Farahmand:

«Hva anslår FIN den bærekraftige kontantstrømmen fra Oljefondet å være i 2022, og hvilke korreksjoner er da gjort fra anslåtte bokførte inntekter? Finnes det eksempler på andre større aktører i verden som benytter bærekraftig kontantstrøm som rettesnor for sine fondsuttak?»

Svar:

Torsdag 3. februar 2022 publiserte Rådgivende utvalg for finanspolitiske analyser sin første uttalelse med vurderinger av den langsiktige bærekraften i statsfinansene og om finanspolitikken er forenlig med slike hensyn. Utvalget er i sin uttalelse særlig opptatt av sårbarheten ved oljefondets rolle som følger av at en stor andel av statsbudsjettet finansieres med overføringer fra Statens pensjonsfond utland (SPU) samtidig som det er usikkerhet om utviklingen i fondsverdien.

Utvalget drøfter ulike måter å håndtere risikoen for store endringer i fondsverdien, og utvalgets flertall foreslår at det gjennomføres en faglig utredning av alternative måter handlingsregelen kan operasjonaliseres. Flertallet i utvalget vurderer at et uttak fra SPU som baseres på et bærekraftig nivå på kontantstrømmen til fondet, vil være mindre sårbart for store svingninger i finansmarkedene, og anbefaler at dette utredes nærmere.

I Bakgrunnstekst 4 til utvalgets uttalelse diskuteres nærmere hvordan en bærekraftig kontantstrøm kan beregnes. Utvalget peker på tre elementer som kan inngå i en bærekraftig kontantstrøm: (i) fondets utbytte-, rente- og leieinntekter (de bokførte inntektene), (ii) tilbakekjøp av aksjer og (iii) vekst i kontantstrømmene.

Tabell 1 viser utviklingen i de bokførte inntektene i SPU siden 2015.

Tabell 1 Bokførte inntekter i SPU

År	Bokførte inntekter (mrd. kroner)
2015	191
2016	199
2017	210
2018	221
2019	243
2020	218
2021	218 ¹

Kilder: Finansdepartementet og NBIM.

Finansdepartementet har ikke informasjon om omfanget av tilbakekjøp av aksjer i SPUs portefølje på nåværende tidspunkt, og har heller ikke gjort noen vurderinger av anslag på realtrendveksten i fondets kontantstrømmer. Finansdepartementet har heller ikke informasjon om det det finnes andre større aktører i verden som benytter bærekraftig kontantstrøm som rettesnor for sine fondsuttak, som representanten spør om.

Jeg vil gå gjennom uttalelsen og utvalgets vurderinger, og komme tilbake til hvordan vi videre vil følge opp utvalgets vurderinger i revidert nasjonalbudsjett.

Med hilsen

Trygve Slagsvold Vedum

¹ Tallet for 2021 er basert på NBIMs rapportering av årsresultatet i 2021 27. februar 2022.