



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

25. august 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 432 af 29. juni 2017 stillet efter ønske fra Andreas Stenberg (R)

Spørgsmål

Vil ministeren oplyse

- hvilket merafkast staten ville have modtaget i årene 2010-2016 såfremt midlerne i Den Sociale Pensions Fond, Danmarks Innovations Fond og Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse blev forvaltet af ATP og ikke af Nationalbanken som i dag? og
- hvilket merafkast staten vil modtage i perioden frem mod 2025, hvis ATP forvalter fondene, og det samme afkast som i perioden 2010-2016 kan påregnes?

Svar

Besvarelsen tager udgangspunkt i en situation, hvor ATP overtager forvaltningen af de statslige fonde. Investeringsmandatet og fondenes formål beholdes uændret.

De statslige fonde er begrænset til at investere i danske statsobligationer, på nær Den Sociale Pensionsfond, der kan investere i danske noterede obligationer. Fonden har dog en 84 % koncentration i danske statsobligationer. Den resterende del er placeret i realkredit.

Det er ikke muligt at vurdere, hvorvidt ATP kan generere et merafkast på forvaltning af fondene i forhold til Nationalbanken. Et merafkast vil indebære enten at ATP's investeringsstrategi genererede et højere afkast, eller at ATP kunne forvalte fondene med lavere omkostninger.

ATP's investeringsstrategi i danske statsobligationer indgår som en del af den samlede forvaltning af deres fonde. Dette dækker over et bredere investeringsmandat, der ikke er kompatibelt med statens fonde. Der findes derfor ikke et sammenligneligt afkast under en investeringsstrategi, der opfylder fondenes nuværende investeringsmandat.

Fondene har et politisk formål, og beslutningen om koncentrationen i statsobligationer er truffet for at kunne garantere udmøntningen af fondenes forpligtelser.

Fondenes beholdninger er finansieret gennem et tilsvarende højere udestående af statsobligationer. En omlægning af fondenes beholdning til risikable aktiver vil således betyde, at staten på skatteydernes vegne låner penge for at finansiere investeringsvirksomhed.

Med henblik på omkostningerne er det uvist, om ATP kan operere med lavere omkostninger. Fondenes forvaltning indgår som del af den samlede statsgældsforvaltning, og omkostningerne hertil er uadskillelige. Staten har dog lave handelsomkostninger ved at have Nationalbanken som forvalter, da Nationalbanken kan foretage mange af fondenes handler med statens egenbeholdning.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen

Finansminister