

Oslo, november 2024

Stortingsmelding om gründere og oppstartsbedrifter

Regjeringen har fremlagt [Meld. St. 6](#) om gründere og oppstartsvirksomheter, og vier pensjonskasser i denne forbindelsen noe oppmerksomhet. Regjeringen ønsker å bedre kapitaltilgangen for det norske tidligfasemarkedet, og peker på pensjonskasser som potensielle bidragsytere.

Pensjonskassene håndterer bare garanterte pensjonsprodukter på vegne av svært mange rettighetshavere. Dette innebærer et behov for jevn og god avkastning, med en akseptabel risiko- og kostnadsprofil.

Pensjonskassene er betydelige eiere av aksjer, fondsandeler og obligasjoner. Historikken viser at pensjonskassene har hatt meget god avkastning på investerte midler, til det beste for rettighetshavere, bedrifter og kommuner. Som investorer er pensjonskassene ofte meget langsiktige og bidrar til stor verdiskapning, nasjonalt og internasjonalt.

Norske pensjonskasser er underlagt et særnorsk kapitalkrav, som gjør det mer krevende å investere i unotert virksomhet enn hva som er tilfellet for europeisk pensjonskasser generelt. Dette påvirker selvsagt adferden, og kan særlig ramme investeringer i oppstartsvirksomhet. Rettslige rammevilkår begrenser.

Videre er pensjonskasser ofte innretninger med små administrasjoner, noe som innebærer at rapportering og håndtering av plasseringer bør være enkelt. Tilsvarende gjelder regnskapsmessige aspekter. Disse forholdene vil normalt være i favør av fondsinvesteringer. Fond kan dessuten bidra til spredning av risiko, samt gi jevnere inntektsstrømmer og disse er mer likvide. Pensjonskasser må etter lovgivningen stå årlige garantier, og har dermed behov for avkastning tilpasset dette.

Oppstartsvirksomhet i fondsstruktur vil kunne være attraktivt, og med utsikt til god avkastning, men risikobildet må være akseptabelt. Det er i denne konteksten vesentlig at kostnaden ved eierskap ikke er for stor. Et eventuelt krav om [bruttoføring](#) av fondskostnader vil antagelig medføre at interessen for investeringer blir minimal og at slike uteblir.

For pensjonskasser vil også investeringer som innebærer risikoeksponering være ledsaget av et behov for gode [buffer](#). De fleste pensjonskasser har store buffer, men det er påkrevet at det ikke settes tak på hvor stor buffer den enkelte pensjonskasse kan ha.

Pensjonskasseforeningen er positive til at investeringsuniverset er rikholdig, men uten for stor nedsiderisiko. Pensjonskassene bestreber god avkastning og regulering, og søker generelt investeringer med lav risiko.

Christer Drevsjø
Adm.dir.