

*Datum*  
2012-11-26

*Diarienummer*  
2012-159

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

## AP-fonderna i pensionssystemet – effektivare förvaltning av pensionsreserven (SOU 2012:53)

(Fi2012/3047)

Inspektionen för socialförsäkringen (ISF) ser positivt på bildandet av en särskild myndighet med ansvar för den övergripande styrningen av pensionsreservens förvaltning. Nedan kommenterar ISF några av utredningens förslag.

### 13.4 Uppdrag och mål

ISF delar utredningens uppfattning om att en särskild myndighet ska vara uttolkare av uppdraget för förvaltningen av pensionsreserven genom beslut om målen. ISF delar också utredningens uppfattning om vikten av ett utökat samarbete mellan den som beslutar om målen för investeringsverksamheten och Pensionsmyndigheten innan målet för förvaltningen beslutas. ISF anser att Pensionsmyndigheten har en viktig uppgift att fylla i analysarbetet och i säkerställandet av det som långsiktigt är bäst för pensionssystemet. Utredningen diskuterar nuvarande mål för förvaltningen av kapitalet och de brister som finns i dessa mål, och ställer det mot behovet av ett mål som beslutas efter en genomgripande analys av pensionssystemets ställning. Framställningen hade tjänat på om utredningen hade redovisat tydligare exempel på hur ett sådant mål skulle lyda och hur det skulle förhålla sig till de riktlinjer som fastställs i lagen om förvaltning av pensionsreserven. Vidare hade utredningen kunnat ge tydligare exempel på hur revideringen av målen skulle ske.

### 13.5 Styrning – säkerställa oberoende, självständighet och ansvarstagande

ISF ser positivt på den ökade tydlighet som bildandet av en särskild myndighet, Pensionsreservstyrelsen, skild från kapitalförvaltningen innebär för styrningen av förvaltningen av pensionsreserven. Det är också bra att Pensionsreservstyrelsen blir en självklar talesperson för pensionsreservens funktion i pensionssystemet.

Som utredningen konstaterar är AP-fonderna en udda företeelse inom den statliga förvaltningen. ISF kan konstatera att även den föreslagna

myndigheten, Pensionsreservstyrelsen, kommer att styras på ett relativt ovanligt sätt. Regeringen har utnämningmakten för att tillsätta styrelsen för myndigheten medan riksdagen styr verksamhetens inriktning i lag. Det finns en risk att en sådan uppdelning av styrmedlen i vissa situationer kan bli otydlig och i värsta fall leda till motsägande styrsignaler.

### 13.7.5 Riktlinjer/värdegrund för investeringsverksamheten

Utredningen föresår att riktlinjer för miljö- och etikhänsyn i investeringsverksamheten ska fastställas av myndighetens styrelse. Motiveringen som utredningen ger för att inte särskilt omnämna i lagen att miljö- och etikhänsyn ska tas i investeringsverksamheten är att sådana föreskrifter riskerar att snabbt bli omoderna. ISF delar inte denna uppfattning. Etik- och miljöfrågor, liksom andra aspekter på företagsstyrning under rubriken "good governance", torde under överblickbar framtid inte bli omoderna. ISF:s uppfattning är således att det i lagen bör stå tydligare än det gör i nuvarande lagförslag att investeringsverksamheten ska ta miljö- och etikhänsyn.

---

Detta yttrande har beslutats av generaldirektör Per Molander. Marcela Cohen Birman har varit föredragande. I beredningen har också Magnus Medelberg och Dan Ljungberg deltagit.

Per Molander  
Generaldirektör

Marcela Cohen Birman  
Utredare