

Forvaltning av oljeformuen

Hovedoppgave ved Institutt for Økonomi, Universitetet i Bergen, våren 1997

Skrevet av: **Preben Holthe Tornes**

Veileder: **Erling Vårdal**.

Sammendrag

Hovedoppgaven omhandler forvaltning av Norges oljeformue. I første del av oppgaven ser jeg på Norge som forvalter av oljeformuen, hvor landet har tre plasseringsalternativer; en norsk plassering, en utenlandsk plassering og en plassering i form av petroleum som enda ikke er utvunnet. Her ser jeg på hvordan den delen av formuen som fremdeles ligger i Nordsjøen påvirker optimale andeler plassert andre steder. Et resultat som jeg fikk her var at størrelsen på andelen som fremdeles ligger i Nordsjøen påvirker hvor mye som er optimalt å plassere i utlandet. Jo større andel av den totale oljeformuen som ligger i Nordsjøen, jo større andel av forvaltningsformuen, som er olje tatt opp og solgt, burde kanaliseres til plasseringer i utlandet. I andre del av oppgaven konstruerer jeg en teoretisk optimal portefølje for utenlandsandelen, det vil si Statens petroleumsfond. Her er det ti plasseringsalternativer med i beregningen. Videre konstrueres det også en portefølje basert på importandeler. Dette ble gjort for å ha et bredere vurderingsgrunnlag når de teoretiske porteføljene i slutten av oppgaven ble sammenlignet med Norges Banks faktiske portefølje for petroleumsfondet i 1996. Et resultat her var at den teoretisk optimale hadde store avvik i forhold til Norges Banks faktiske portefølje. Det viste seg at den faktiske porteføljen var veldig lik importandelsporteføljen.