



ARCTIC
SECURITIES

Norge mot 2025:

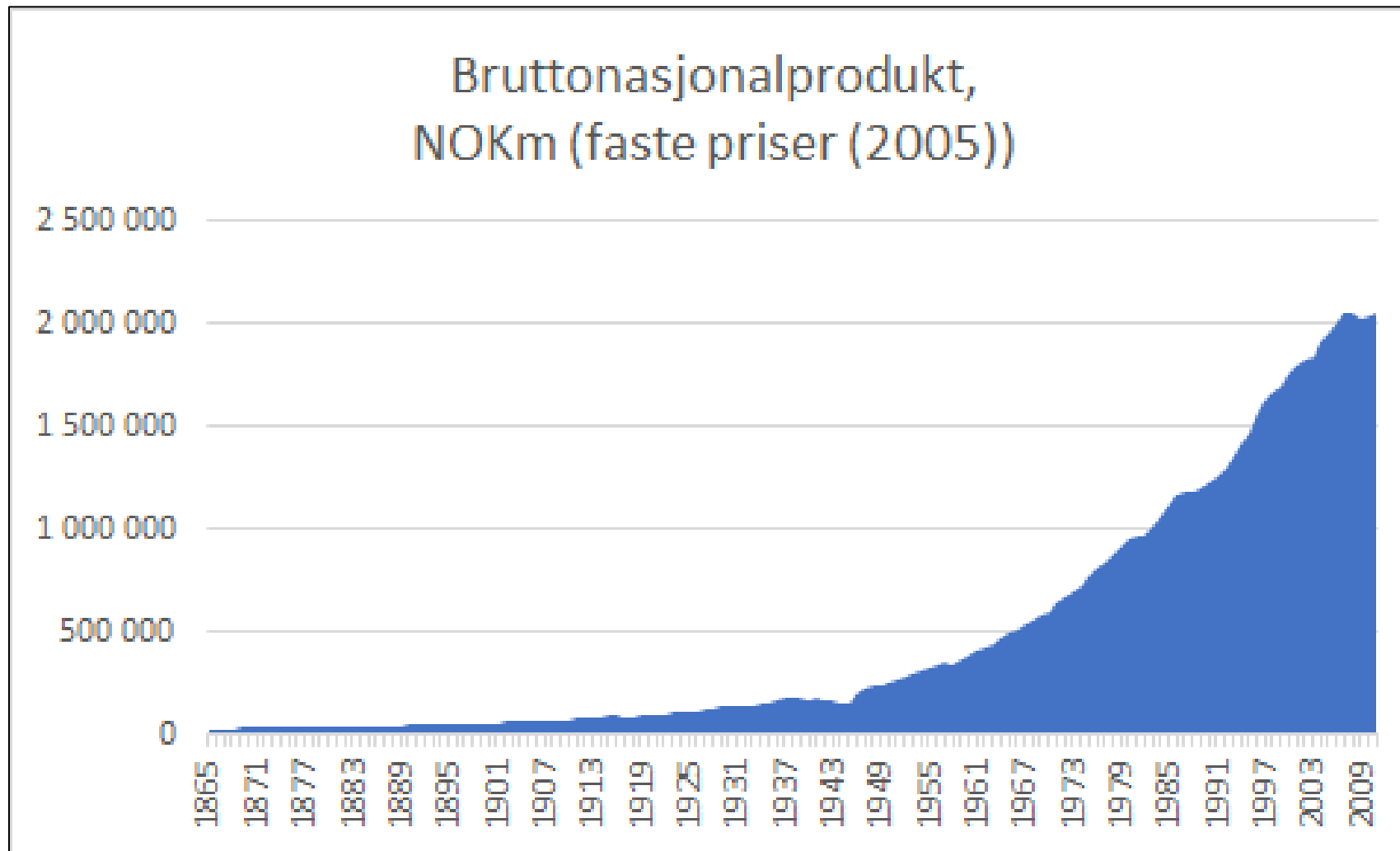
**Om grunnlaget for verdiskaping, produksjon,
sysselsetting og velferd etter pandemien**

Relevans for forsikringsmarkedet?

Jon Gunnar Pedersen

April 2021

Norge i fire generasjoner



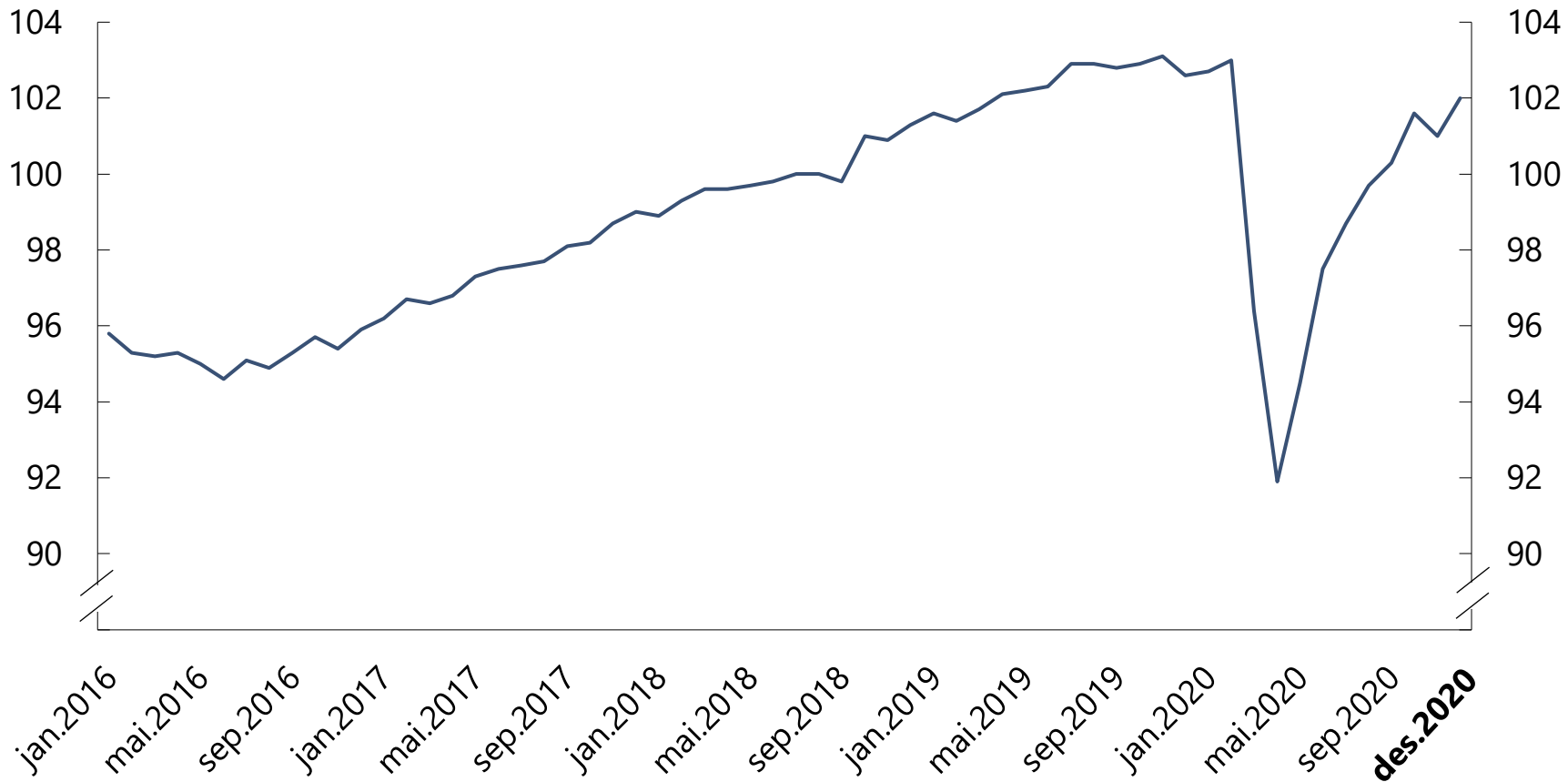
Norge 2025 er ikke Norge 2019

- Tre år er lang tid i økonomien
- Store medisinske fremskritt – samtidig fellesinnsats og mangfold
- Muliggjort lange skritt mot fremtiden: Grønn omstilling, kompetanse, digitalisering,
- Synliggjort gjensidig avhengighet
- Tydeliggjort strukturelle utfordringer
- Norske ressurser: Tillit, omstillingsevne, kapital og samarbeid

Muligheter og utfordringer

- Sjøkket skyldes ikke ubalanser i økonomien – håp mer mer kortvarige negative økonomiske effekter
- Fortsatt uforutsigbarhet, spesielt om tidslinjer og internasjonale forhold
- Høyere gjeldsnivå, og trolig en ny, varig global helseutfordring
- Norge har gode forutsetninger for å lykkes økonomisk:
 - Høyt produktivitetsnivå, omstillingsdyktig økonomi, utbredt digitalisering, høyt utdannet befolkning, trepartssamarbeid og seriøst arbeidsliv, offentlige tjenestetilbud og inntektssikring, sterke statsfinanser

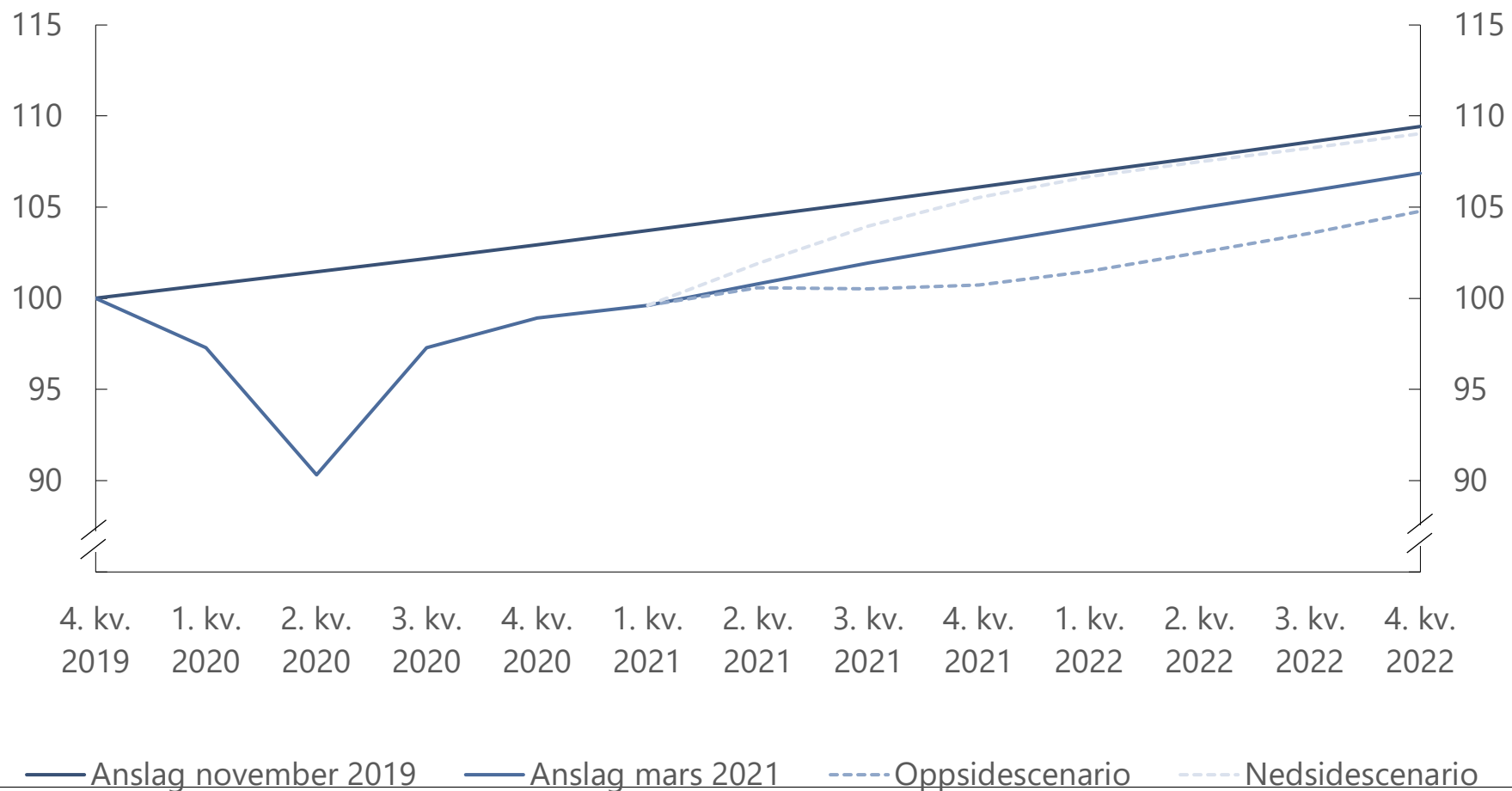
BNP for Fastlands-Norge. Sesongjustert volumindeks. 2018 = 100



Grunnleggende observasjoner

- Det sterkeste tilbakeslaget i verdensøkonomien etter andre verdenskrig
- Pandemien er ikke en økonomisk krise – men den har skapt en
- Langsiktige medisinske, økonomiske og sosiale skadevirkninger
- Betydelig reparasjonsarbeid i bl.a. arbeidsmarked, helsestell og undervisning
- Håndtering og oppryddingsoppgaver med globale fellestrekk
- Dilemma: Smittetrykk vs aktivitet
- Endringer i relasjoner, kommunikasjon og risikoforståelse

Anslått utvikling i BNP i verdensøkonomien før og under pandemien.



Veien fremover

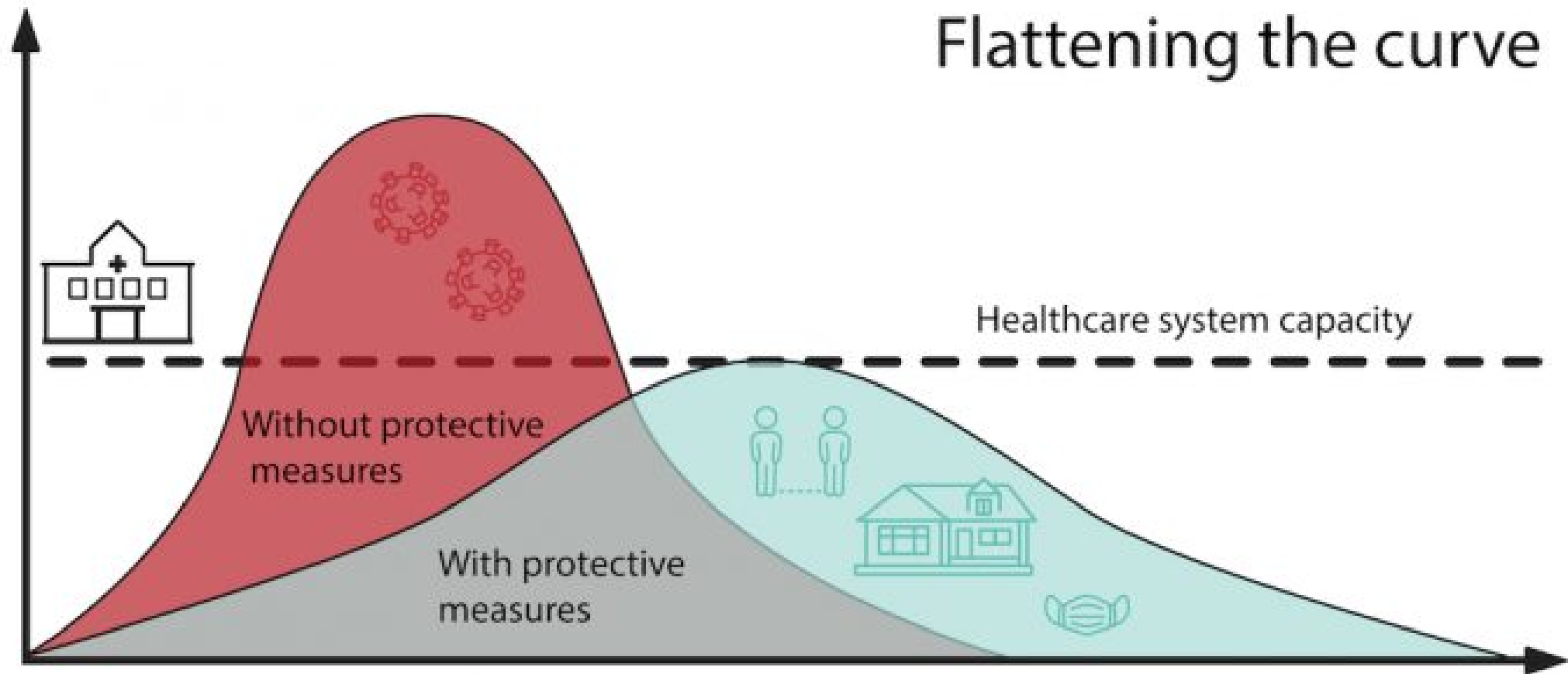
Stabilisering gjennom 2020

- Negative sider ved permitteringsordningene og kompensasjonstiltak - men forståelige
- Lange permitteringer kan skape økt ledighet, spesielt hvis man ikke øker egen kompetanse.
- Kompensasjonsordningen må ikke bli en varig inntektssikring for privat kapital. Staten bedre egnet til å sikre likviditet enn soliditet

Økt press på budsjettbalansen deretter

- Brukt omlag NOK 370 mrd mer enn planlagt 20/21
- Arbeidsmarkedet: Økt tiltaksnivå, spesielt for unge - økt kompetanse
- Helse: Beredskap og reparasjon
- Skole: Mulig generasjonseffekt
- Viktige næringer uten skatteevne
- Må ha full effekt av miljøtiltak og annen offentlig pengebruk: Større krav til at tiltakene faktisk virker

Bremsestrategi: Inspirasjon til et mulighetsbilde?



Andre områder for endring

GRØNN OMSTILLING

- Alle utslipp bør prises - likt
- Støtte til forskning, offentlig etterspørsel
- Kritisk til elbil-subsidiene
- Naturavgift på alle naturinngrep
- Veiprissingssystem for eksterne kostnader
- Samlet skattegjennomgang: Enkelt, forutsigbart, helhetlig
 - Nasjonalt og lokalt eierskap
 - Grønn omstilling
 - Fordelingseffekter
 - Yrkesdeltagelse

OFFENTLIG MEDVIRKNING

- Kapasitet til å håndtere restruktureringen
- Omlegging av virkemiddelapparatet
- Særlig oppmerksomhet i en periode mot næringer som ble hardt rammer
- Staten ta del i oppsiden av statsfinansiert innovasjon – men ikke nødvendigvis gjennom eierskap, og ikke alltid

Digitalisering og nye levemåter

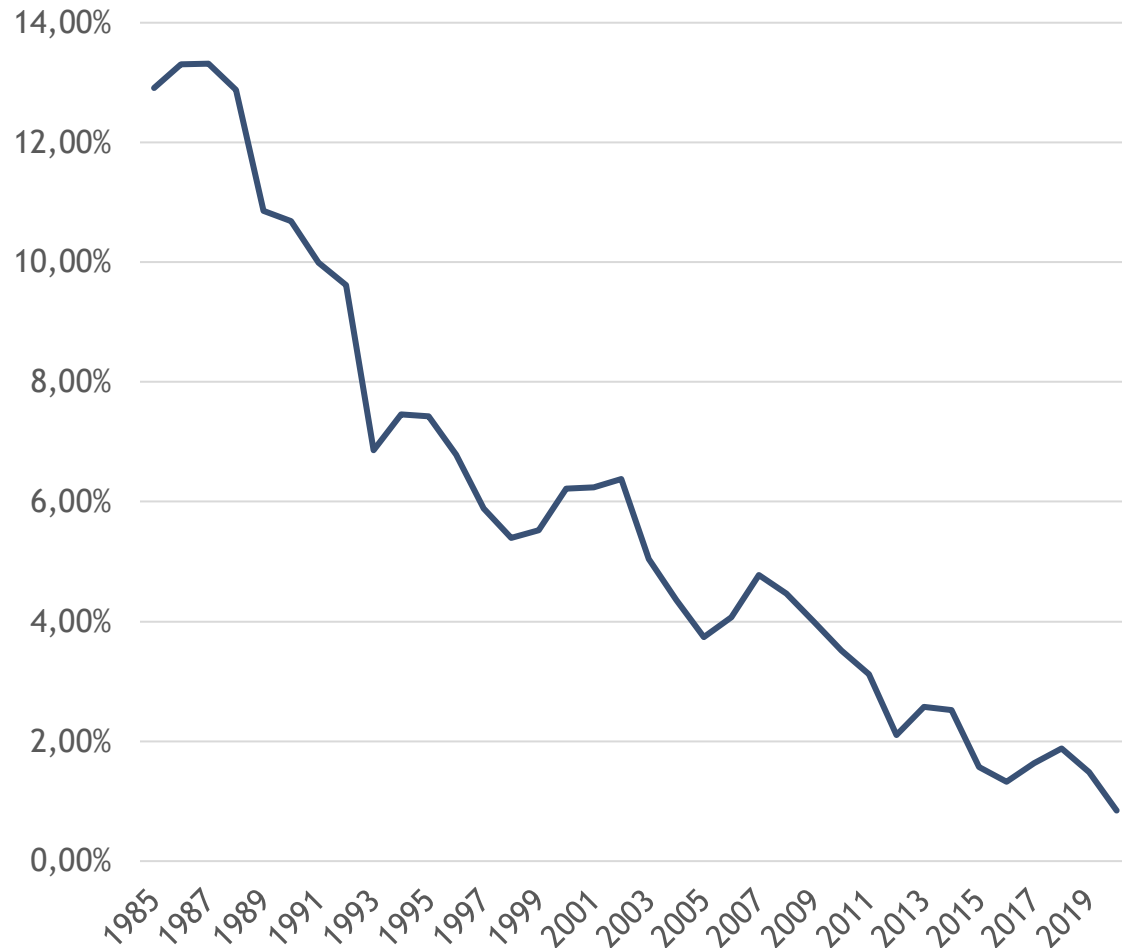
- Digitale tjenester synliggjorde omstillingsevne og nye arbeidsmåter
- Arbeidsdagen mer individuelt tilpasset; geografisk kobling mellom bo- og arbeidssted mindre viktig – desentrale arbeidsformer
- Fortsatt behov for at de fleste møter på jobb
- Nye preferanser og levemåter?

Blant tiltakene:

- Store investeringer i gårsdagens infrastruktur bør avvenne
- Digitalt infrastrukturløft med ambisiøst mål for bredbåndstilgang – lokale 5G-nett
- Digitalt kompetanseløft, i utdanning, arbeidsliv, og knyttet til rekruttering
- Nasjonale plattformer for deling, utvikling, bruk og analyse av data – fremme datadrevet innovasjon i Norge
- Gjennomgå plattformsselskapenes virksomhet

Vedvarende rentenedgang siden 1980-tallet

10års stat, snitt av daglige noteringsrenter



Kilde: Norges Bank. 2020: Snitt av månedlige gjennomsnitt

Effekten av lave renter over tid



Fallende avkastningskrav



Lavere produktivitetsvekst



Avhenger av demografi



Formuesforskyvning



Endret tidsperspektiv



Hva vi har



Hva vi har

Hvor vi bor



Hva vi har

Hvor vi bor

Hva vi gjør



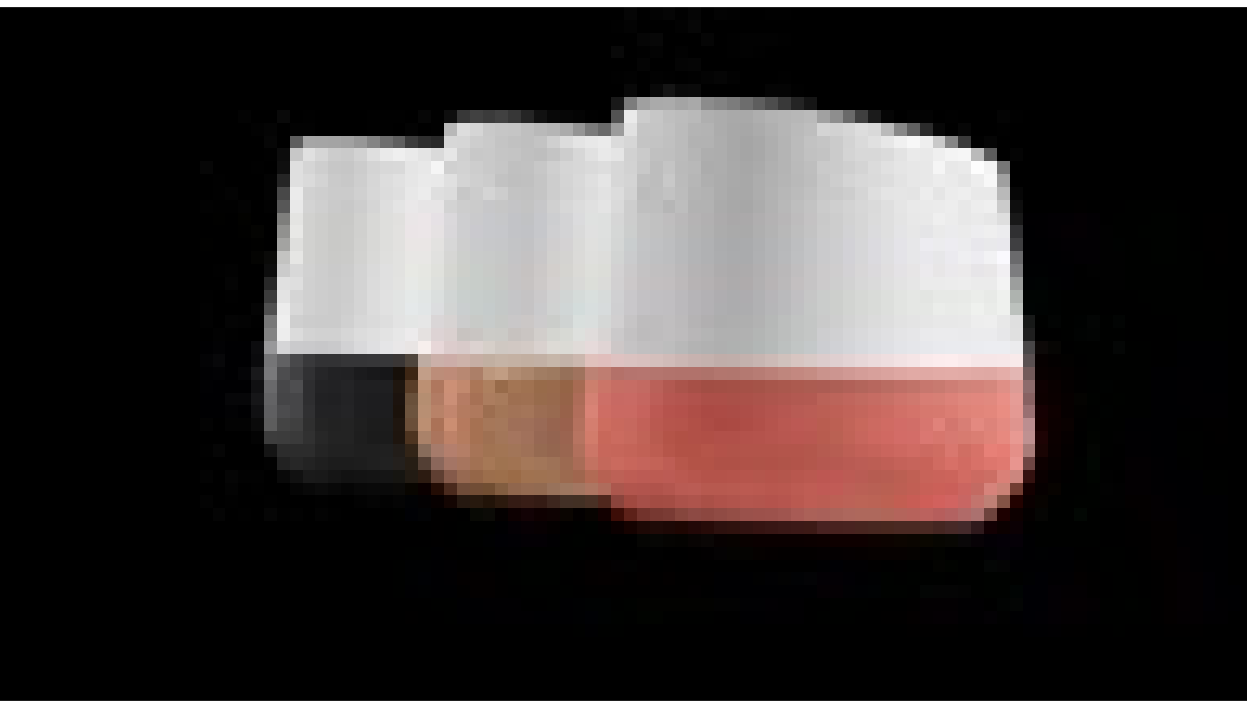
Hva vi har

Hvor vi bor

Hva vi gjør

Hvem vi er

Trygghet i nye former?



**Flere i Larvik har fått dette
svindelbrevet: - Jeg tenkte,
hva er dette?**



Norway

Arctic Securities AS
P.O. Box 1833 Vika
NO-0123 Oslo
Haakon VII's gt 5, NO-0161 Oslo

Tel +47 21 01 31 00

Sweden

Arctic Securities AS
Sweden Branch
Biblioteksgatan 8
SE-111 46 Stockholm

Tel +46 844 68 6100

United States - NYC

Arctic Securities LLC
1 Rockefeller Plaza
Suite 1706, New York
NY 10022

Tel +1 (212) 597 5555

United States - Houston

Arctic Securities LLC
24 Greenway Plaza
Suite 1725, Houston
Texas 77046

Tel +1 (832) 628 8503

Brazil

Arctic Brasil Escritório de representação Ltda
Rua Lauro Müller, 116 / 3101
Torre do Rio Sul / Botafogo
22290-160 Rio de Janeiro

Tel +47 48 40 32 63



This presentation (hereinafter referred to as the "Presentation") has been prepared exclusively for information purposes, and does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any financial instruments. This Presentation includes and is based on, among other things, forward-looking information and statements. Such forward-looking information and statements are based on current expectations, estimates and projections. Such forward-looking information and statements reflect current views with respect to future events and are subject to risks, uncertainties and assumptions. We cannot give any assurance as to the correctness of such information and statements. Several factors could cause the actual results, performance or achievements of the companies mentioned herein to be materially different from any future results, performance or achievements that may be expressed or implied by statements and information in this Presentation, including, among others, risks or uncertainties associated with the company's business, segment, development, growth management, financing, market acceptance and relations with customers, and, more generally, general economic and business conditions, changes in domestic and foreign laws and regulations, taxes, changes in competition and pricing environments, fluctuations in currency exchange rates and interest rates and other factors. Should one or more of these risks or uncertainties materialise, or should underlying assumption prove incorrect, actual results may vary materially from those described in this document. We do not intend, and do not assume any obligation, to update or correct the information included in this Presentation. There may have been changes in matters which affect the companies herein subsequent to the date of this Presentation. Neither the issue nor delivery of this Presentation shall under any circumstance create any implication that the information contained herein is correct as of any time subsequent to the date hereof or that the affairs of the company/companies have not since changed, and we do not intend, and do not assume any obligation, to update or correct any information included in this Presentation. The contents of this Presentation are not to be construed as legal, business, investment or tax advice. Each recipient should consult with its own legal, business, investment and tax adviser as to legal, business, investment and tax advice. We make no undertaking, representation or warranty, express or implied, regarding the accuracy or completeness of the information (whether written or oral and whether included in this Presentation or elsewhere), whether such information was received through us or otherwise. We expressly disclaim any liability whatsoever in connection with the matters described herein. Please see our website www.arctic.com for further disclaimers and disclosures. This Presentation is subject to Norwegian law, and any dispute arising in respect of this Presentation is subject to the exclusive jurisdiction of Norwegian courts with Oslo City Court AS exclusive venue.