



## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 25. JANUAR 2023

### Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kristine Ryssdal, Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs og Egil Herman Sjørnsen

Fra de ansatte: Truls Oppedal (sak 11-21)

Forfall: Mona Sørensen

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 9, 12-17, 19), Randi Almås (1, 3-6)

Administrasjonen: Nicolai Tangen (sak 3-13), Trond Grande (3-13), Wilhelm Mohn (7-9), Carine Smith Ihenacho (7-9, 12-13, 18), Caroline Eriksen (7-8), Dag Huse (3-9), Patrick du Plessis (3-4), Elin Berg (13), John Tore Vatnar (3-9), Anne Misje (3-9, 12-13), Hege Gjerde (12, 14), Mie Holstad (3), Morten Kampli (3), Charlotte Wium (3), Ivar Eriksen (13), Alexander Behringer (12-15), Kirsten Steinberg (13-15, 18), Håvard Zachariassen (14), Marius Ryel (18-19), Jan Thomsen (1, 3-6, 12-19), Morten Øfsti (15), Marthe Skaar (7-9), Tine Andersen (9), Ketil Rakkestad (1), Arne Osnes (1), Per G. Bull Karlsen (1), Ørjan Agdesteen (1, 12, 14-15), Stian Solheim (14), Ingrid Solberg (1-21), Pål Haugerud (1, 3-10, 12, 13), Bjarne Gulbrandsen (1-21), Kyrre Nilsen (1-21)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### **Sak 1/2023    Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene – 4. kvartal 2022**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra Markeder  
Notat 23. januar 2023 fra Risiko- og investeringsutvalget

Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten til etterretning. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 2. mars 2023.

### **Sak 2/2023    Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbankledelsen orienterte om aktuelle saker, herunder:

- komiteens rentebeslutning i januar og det aktuelle økonomiske bildet,

- sentralbanksjefens innlegg på NHOs årskonferanse og Skagens nyttårskonferanse.

### **Sak 3/2023 SPU – Investeringsmandat for leder av NBIM**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra NBIM  
Notat 23. januar 2023 fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Grande redegjorde for utkastet til justert investeringsmandat for leder av NBIM.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av.

Hovedstyret hadde en foreløpig drøfting av saken. Hovedstyret drøftet behovet for å etablere prinsipper for investeringer i unotert eiendom og infrastruktur, fastsatt på hovedstyrenivå, før endringene i investeringsmandatet til leder for NBIM vedtas. Hovedstyret ba NBIM komme tilbake med forslag til slike prinsipper og justert utkast til brev til Finansdepartementet.

### **Sak 4/2023 SPU – Gjennomgang av finansielle instrumenter**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra NBIM  
Notat 23. januar 2023 fra Risiko- og investeringsutvalget

I tråd med forvaltningsmandatet fra Finansdepartementet § 3-11 skal vurderinger av godkjente finansielle instrumenter gjennomgås regelmessig.

Dag Huse redegjorde for saksfremlegget og forslaget fra administrasjonen.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok gjennomgangen av godkjente finansielle instrumenter til etterretning. Hovedstyret slutter seg til den uendrede listen over godkjente finansielle instrumenter.

Hovedstyret merket seg NBIMs vurdering av at det ikke er vesentlige endringer i risikoen knyttet til allerede godkjente instrumenter. Hovedstyret ba om at NBIM ved senere gjennomganger innarbeider en slik risikovurdering i saksframlegget.

### **Sak 5/2023 NBIM – Avkastning og risiko – rapport for 4. kvartal 2022**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra NBIM  
Notat 23. januar 2023 fra Risiko- og investeringsutvalget

Dag Huse redegjorde for hovedelementene i rapporten, og viste til egen gjennomgang i hovedstyrets seminar 24. januar.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland for fjerde kvartal 2022 til etterretning.

**Sak 6/2023 NBIM – Hovedstyrets vurdering av resultatene 2022**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra Stab  
Notat 23. januar 2023 fra Risiko- og investeringsutvalget

Pål Haugerud redegjorde for utkastet til hovedstyrets vurdering av resultatene i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) for 2022.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok «hovedstyrets vurdering av resultatene 2022». Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille omtalen basert på hovedstyrets merknader. Hovedstyrets vurdering innarbeides i årsrapporten om forvaltningen av SPU.

**Sak 7/2023 C4-CONFIDENTIAL Innstilling fra Eierskapsutvalget – Tilråding fra Etikkrådet 24. oktober 2022 om observasjon av selskap**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 24. oktober 2022 en tilråding fra Etikkrådet om observasjon av Polski Koncern Naftowy Orlen SA (Orlen). Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlige menneskerettighetsbrudd, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav a). Bakgrunnen for Etikkrådets tilråding er selskapets oppkjøp av mediekonsernet Polska Press og implikasjonene for pressefrihet og pressemanifold i Polen.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Polski Koncern Naftowy Orlen SA settes til observasjon over en periode på tre år.
- Etikkrådet orienteres om vedtaket.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

**Sak 8/2023 C4-CONFIDENTIAL Innstilling fra Eierskapsutvalget – Tilrådinger fra Etikkrådet om utelukkelse**

**a) Tilråding 29. november 2022 om utelukkelse av selskap (1)**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 29. november 2022 en tilråding fra Etikkrådet om utelukkelse av selskapet GAIL India Ltd (GAIL). Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlige brudd på individers rettigheter i krig og konflikt, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav b).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- GAIL India Ltd. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. april 2023.
- Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

#### **b) Tilråding 29. november 2022 om utelukkelse av selskap (2)**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 29. november 2022 en tilråding fra Etikkrådet om utelukkelse av selskapet Korea Gas Corporation (KOGAS). Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlige brudd på individers rettigheter i krig og konflikt, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav b).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Korea Gas Corporation (KOGAS) utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. april 2023. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

#### **Sak 9/2023 Rapport om ansvarlig forvaltning 2022**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra NBIM

Notat 20. januar 2023 fra Eierskapsutvalget

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga merknader og innspill. Hovedstyret tok rapporteringen om ansvarlig forvaltning, hensyntatt innspill gitt i møtet, til etterretning. Rapporten publiseres 9. februar 2023.

#### **Sak 10/2023 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Nicolai Tangen og Trond Grande orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder;

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i år,
- erfaringer fra deltakelse på World Economic Forum Annual Meeting i Davos,
- status vedrørende kontraktskontinuitetsforskriften,
- søksmål fra en ansatt i NBIM,
- oppdatering på utfall av transaksjoner på unotert infrastruktur,
- nye kontorlokaler i Paris,
- samarbeid mellom NBIM og NHH om nytt kurs i kapitalforvaltning,
- NBIM-konferanse som planlegges avholdt 25. april 2023.

**Sak 11/2023 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 20. desember 2022**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra hovedstyremøtet 20. desember 2022.

**Sak 12/2023 NBIM – Virksomhetsstyring – rapport for fjerde kvartal 2022**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for fjerde kvartal 2022 til etterretning.

**Sak 13/2023 NBIM – Etterlevelse og kontroll – rapport for fjerde kvartal 2022**

Saksdokument: Notat 20. januar 2023 fra NBIM

Notat 23. januar 2023 fra Revisjonsutvalget

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om etterlevelse og kontroll for fjerde kvartal 2022 til etterretning.

**Sak 14/2023 Virksomhetsrapport SBV og NBA 2. halvår 2022**

Saksdokument: Notat 16. januar 2023 fra Norges Bank Administrasjon

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for andre halvår 2022 til etterretning.

**Sak 15/2023 Virksomhetsrisiko og etterlevelse SBV og NBA 2. halvår 2022**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra GRC

Notat 23. januar 2023 fra Revisjonsutvalget

Kirsten Steinberg redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om virksomhetsrisiko og etterlevelse for sentralsjefens ansvarsområde for andre halvår 2022 til etterretning.

**Sak 16/2023 Hovedstyrets langtidsplan for Internrevisjonen for perioden 2023-2026**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra Internrevisjonen

Notat 23. januar 2023 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i langtidsplanen.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Utvalget ga uttrykk for at den foreslåtte langtidsplanen for internrevisjonen er relevant og

dekkende for risikobildet slik det foreligger i dag. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med internrevisjonens tilråding, men hensyntatt innspillene fra revisjonsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok internrevisjonens forslag til langtidsplan for 2023-2026 hensyntatt innspillene fra revisjonsutvalget og innspill gitt i møtet.

#### **Sak 17/2023 Hovedstyrets årsplan for Internrevisjonen for 2023**

Saksdokument: Notat 19. januar 2023 fra Internrevisjonen  
Notat 23. januar 2023 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for årsplan for internrevisjonen for 2023.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Etter utvalgets vurdering er den foreslåtte årsplanen relevant og dekkende for risikobildet slik det foreligger i dag. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med internrevisjonens tilråding, men hensyntatt innspillene fra revisjonsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok internrevisjonens forslag til årsplan for 2023 hensyntatt innspillene fra revisjonsutvalget og innspill gitt møtet.

#### **Sak 18/2023 Kontrolltiltak – Arbeidsavtale Nicolai Tangen – januar 2023**

Saksdokument: Notat 18. januar 2023 fra juridisk direktør/GRC

Kirsten Steinberg redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok status for de etablerte kontrolltiltakene knyttet til arbeidsavtalen med Nicolai Tangen til etterretning.

#### **Sak 19/2023 Forretningsorden for hovedstyret. Ansvarsfordeling mellom hovedstyret og komiteen**

Saksdokument: Notat 18. januar 2023 fra juridisk direktør

Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok oppdatert «Forretningsorden for Norges Banks hovedstyre». Hovedstyret vedtok også oppdatert «Ansvarsfordeling mellom Norges Banks hovedstyre og komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet». Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å innarbeide merknader og ferdigstille dokumentene.

#### **Sak 20/2023 Orientering om aktuelle administrative saker**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder arbeidet med organisatoriske justeringer.

#### **Sak 21/2023 Eventuelt**

Hovedstyret utvekslet synspunkter på gjennomføringen av møtet og kommende temaer.

**Saker til orientering:**

- Agenda for hovedstyreseminar 24. januar 2023
- Executive Board Performance and Risk Report – November 2022
- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 16. desember 2022

**Seminaragenda – kapitalforvaltningen, 24. januar 2023:**

- Management Model for Diversifying Assets
- Geopolitical Risk – Overview of Monitoring
- Orientering om resultatene i SPU i 2022