



PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 28. APRIL 2021

Til stede:

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

Fra de ansatte: Mona H. Sørensen (sak 86-97) og Truls Oppedal (sak 86-97)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 78-79, 81, 84, 87-92 og 94-96)

Deloitte: Henrik Woxholt (sak 96)

Administrasjonen: Nicolai Tangen (sak 81-91), Trond Grande (sak 18-91 og 94-96), Anna Grinaker (sak 78), Mats Bay Fevolden (sak 78), Olav Bø (sak 79 og 92), Arne Osnes (sak 79), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 79), Bjarne Gulbrandsen (sak 78-97), Patrick Du Plessis (sak 81), Pål Haugerud (sak 79, 81-90 og 95), Per Løken (sak 82-83 og 87), Charlotte Wium (sak 82), Jane Haugland (sak 89-96), Mie C. Holstad (sak 82-83 og 87), Tom Lorentzen (sak 87), Dag Huse (sak 79, 81-84), Torbjørn Hægeland (sak 78), Lise Lindbäck (sak 81-90 og 95-96), Cecilie Øverbø (sak 88), Hege Gjerde (sak 89 og 96), Runar Malkenes (sak 78 og 87-88), Ørjan Agdesteen (sak 94), Carine Smith Ihenacho (sak 90), Ivar Eriksen (sak 90), Elin Berg (sak 90), Bård Ove Molberg (sak 78), Renate Haugen (sak 91-92), Charlotte Knutsen (sak 91-92), Ada M Aass (sak 91-93), Fidan Kacaniku (sak 91-92), Erik Andreassen (sak 91-92), Jannike Haneborg (sak 93), Jan Thomsen (sak 94), Lars Hammersbøen (sak 94), Kyrre Nilsen (sak 78-97), Knut G. Sandal (sak 78), Roger Rake (sak 79 og 92), Kirsten Steinberg (sak 95), Ingunn Valvatne (sak 78-79, 81-82, 84-85, 87-92 og 94-95), Birger Vikøren (sak 78-97)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Hovedstyret sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 78/2021 Rapportutkast – Finansiell infrastruktur 2021

Saksdokument: Notat 21. april 2021 fra Finansiell Stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland presenterte hovedelementene i rapporten «Finansiell infrastruktur 2021».

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente forslaget til «Hovedstyrets vurdering». Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten med utgangspunkt i hovedstyrets drøfting. Rapporten publiseres 20. mai 2021.

Sak 79/2021 Finansiell risiko og forvaltning av valutareservene for første kvartal 2021

Saksdokument: Notat 22. april 2021 fra Markeder og IKT (MI)
Notat 27. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Olav Bø redegjorde for hovedelementer i rapporten.

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

Hovedstyret tok rapporten om finansiell risiko og forvaltning av valutareservene for første kvartal 2021 til etterretning. En offentlig versjon av rapporten publiseres på Norges Banks internettsider 7. mai 2021.

Sak 80/2021 Orientering om aktuelle saker innenfor sentralbanksjefens ansvarsområde

Sentralbankledelsen orienterte om aktuelle saker.

Sak 81/2021 Godkjenning av nytt finansielt instrument – Credit Default Swap indekser

Saksdokument: Notat 21. april 2021 fra NBIM
Notat 26. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

I mandatet fra Finansdepartementet er det krav om at hovedstyret skal godkjenne finansielle instrumenter for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland, men det er ikke krav om at hovedstyret skal fastsette særskilte rammer for bruk av slike instrumenter.

Trond Grande og Dag Huse redegjorde for saksfremlegget om nytt finansielt instrument, herunder at godkjenningen gjelder instrumenter som «cleares» gjennom sentrale motparter.

Øystein Olsen 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 godkjente at Credit Default Swap indekser (CDX) kan tas i bruk i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland. Hovedstyret merket seg at omfanget av slike kontrakter vil begrenses av egne rammer fastsatt i NBIM.

Sak 82/2021 SPU – Restriksjon 3.3.2 E i investeringsmandat til leder av NBIM

Saksdokument: C4 – CONFIDENTIAL Notat 21. april 2021 fra NBIM
C4 – CONFIDENTIAL Notat 26. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Hovedstyret har i henhold til mandat for forvaltningen av SPU § 2-5 fastsatt

rammer for samlet gjeldsgrad i den unoterte eiendomsporteføljen og maksimal gjeldsgrad på enkeltinvesteringer. Hovedstyrets rammer for gjeldsgraden i unoterte eiendomsinvesteringer fremgår av 3.3.2 e) i investeringsmandatet til leder av NBIM. Som følge av endrede markedsforhold oversteg gjeldsgraden knyttet til én enkelt eiendomsinvestering rammene i mandatet ved utgangen av første kvartal 2021. I samsvar med mandatet skal leder NBIM vurdere hvordan forvaltningen kan bringes tilbake innenfor rammene på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte.

Trond Grande, Mie C. Holstad og Per Løken redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Olsen 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 sluttet seg til den skisserte planen. Hovedstyret aksepterer at gjeldsgraden i investeringen er høyere enn rammen for en enkelt unotert eiendomsinvestering, inntil planen er gjennomført. Hovedstyret ba om å bli holdt orientert om utviklingen og ved eventuelle store avvik fra planen.

Sak 83/2021 Salg av unotert eiendom USA

Saksdokument: C4 – CONFIDENTIAL Notat 20. april 2021 fra NBIM
C4 – CONFIDENTIAL Notat 27. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Hovedstyret skal, i henhold til mandatet for forvaltningen av SPU § 3-4, godkjenne kjøp og salg av unotert eiendom med verdi over USD 500 millioner.

Trond Grande, Mie C. Holstad og Per Løken redegjorde for saksfremlegget om salg av unotert eiendom USA.

Øystein Olsen 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 godkjente at salget kan gjennomføres. Saken forelegges hovedstyret på nytt dersom forutsetningene for transaksjonen endres vesentlig eller fremforhandlet salgssum for hele bygningen blir vesentlig lavere enn *[sladdet tekst]*.

Sak 84/2021 NBIM – Avkastning og risiko – rapport for første kvartal 2021

Saksdokument: Notat 22. april 2021 fra NBIM
Notat 27. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Dag Huse redegjorde for avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland for første kvartal for 2021.

Øystein Olsen 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 første kvartal 2021 til etterretning.

Sak 85/2021 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen

Øystein Olsen, Nicolai Tangen og Trond Grande orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

Sak 86/2021 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 24. mars 2021

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra hovedstyremøtet 24. mars 2021.

Sak 87/2021 SPU – Strategiplan eiendomsforvaltningen 2021-2022

Saksdokument: Notat 21. april 2021 fra NBIM

Notat 27. april 2021 fra risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Fondets investeringer i notert og unotert eiendom var tema på hovedstyrets seminar den 24. mars 2021. Administrasjonen har i forlengelsen av seminaret utarbeidet en mer detaljert plan for gjennomføringen av eiendomsstrategien for 2021 og 2022.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Olsen 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 NBIMs redegjørelse om gjennomføringen av eiendomsforvaltningen til etterretning.

Sak 88/2021 Global servicedesk – internt eierskap

Saksdokument: Notat 22. april 2021 fra NBIM

Trond Grande og Cecilie Øverbø redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok administrasjonens beslutning om å ta internt eierskap til leveransen av «Global servicedesk»-tjenester til orientering. Hovedstyret legger til grunn at administrasjonen kommer nærmere tilbake til de budsjettmessige konsekvensene i forbindelse med fastsettelsen av fremtidige budsjetter.

Sak 89/2021 NBIM – Virksomhetsstyring – rapport for første kvartal 2021

Saksdokument: Notat 22. april 2021 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok virksomhetsrapporten for første kvartal 2021 til etterretning.

Sak 90/2021 NBIM – Etterlevelse og kontroll – rapport for første kvartal 2021

Saksdokument: a) Notat 22. april 2021 fra NBIM - Endret rapportering om etterlevelse av mandatbestemmelser
b) Notat 22. april 2021 fra NBIM - Etterlevelse og kontroll – rapport for første kvartal 2021
c) Notater 26. april 2021 fra revisjonsutvalget (RU)

Trond Grande og Carine Smith Ihenacho redegjorde for forslag til endret rapportering av etterlevelse av mandatbestemmelser, samt rapport for første kvartal 2021 for etterlevelse og kontroll.

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 hadde en meningsutveksling og sluttet seg til de foreslåtte endringene i etterlevelsrapporteringen. Hovedstyret tok rapporten om etterlevelse og kontroll for første kvartal 2021 til etterretning.

Sak 91/2021 Årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i kapitalforvaltningen 2020

Saksdokument a) Notat 23. april 2021 fra NBIM
b) Uavhengig uttalelse om godtgjørelsesordningen i kapitalforvaltningen
Notat 21. april 2021 fra Internrevisjonen
c) Notat 26. april 2021 fra godtgjørelsesutvalget (GU)

Trond Grande innledet. Charlotte Knutsen redegjorde for internrevisjonens kontroll og uttalelser om praktiseringen av ordningen.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av, herunder hvordan kontrollfunksjonen kan tydeliggjøres, om ordningen gir den ønskede virkningen, og benchmarking mot det eksterne markedet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM i 2020 til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens uttalelse om at praktiseringen av ordningen er i samsvar med bestemmelser og retningslinjer. Hovedstyret sluttet seg til de anbefalte oppfølgingspunktene fra godtgjørelsesutvalget og ba administrasjonen i samarbeid med godtgjørelsesutvalget forberede en helhetlig gjennomgang av kompensasjonsordningene.

Sak 92/2021 Årlig rapport om gjennomgang av bonusordningen i SBV for 2020

Saksdokument: a) Notat 23. april 2021 fra SBV Markeder (MI)
b) Uavhengig uttalelse om bonusordningen i SBV
Notat 21. april 2021 fra Internrevisjonen

c) Notat 26. april 2021 fra godtgjørelsesutvalget (GU)

Olav Bø innledet. Charlotte Knutsen redegjorde for internrevisjonens kontroll og uttalelser om praktiseringen av ordningen.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av, herunder vurdering av virkningen av ordningen.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av bonusordningen i SBV i 2020 til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens uttalelse om at praktiseringen av ordningen er i samsvar med bestemmelser og retningslinjer. Hovedstyret sluttet seg til de anbefalte oppfølgingspunktene fra godtgjørelsesutvalget og ba administrasjonen i samarbeid med godtgjørelsesutvalget forberede en helhetlig gjennomgang av kompensasjonsordningene (jamfør sak 91/2021).

Sak 93/2021 Innstilling – Ansettelse av direktør for internrevisjonen

Saksdokument: Notat 23. april 2021 fra revisjonsutvalget (RU)

Øystein Olsen innledet. Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for ansettelsesprosessen, saksfremlegget og innstillingen fra revisjonsutvalget.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen og vedtok å ansette Jan Thomsen som direktør for Internrevisjonen i Norges Bank.

Etter ansettelsen møtte Jan Thomsen hovedstyret og fikk anledning til å presentere seg.

Sak 94/2021 Årsrapport Norges Banks pensjonskasse for 2020

Saksdokument: Notat 20. april 2021 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i årsrapporten.

Hovedstyret tok Norges Banks pensjonskasses årsrapport for 2020 til orientering. Årsrapporten oversendes representantskapet.

Sak 95/2021 Tilsynsplan 2021 fra Representantskapets tilsynssekretariat

Saksdokument: Brev 23. mars 2021 fra representantskapets tilsynssekretariat

Jan Frode Jakobsen redegjorde for representantskapets tilsynsplan for 2021.

Hovedstyret tok redegjørelsen til orientering.

Sak 96/2021 Revisjonsrapport for 2020 – Deloitte AS

Saksdokument: Notat 20. april 2021 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)
Notat 26. april 2021 fra revisjonsutvalget (RU)

Henrik Woxholt redegjorde for revisjonsrapporten fra Deloitte for 2020.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten til etterretning.

Sak 97/2021 Eventuelt

Hovedstyret utvekslet synspunkter på gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- NBIM Report - GPFPG Performance and Risk - March 2021
- Representantskapet i Norges Bank – dokument 9 (2020-2021) rapport til Stortinget for 2020
- Oppnevning av medlemmer til Etikkrådet
- Årshjul for hovedstyret for 2021
- Protokoll fra møte i hovedstyrets risiko- og investeringsutvalg (RIU) 19. mars 2021
- Agenda for hovedstyreseminar 27. april 2021

Seminartemaer i tilknytning til hovedstyremøtet:

NBIM:

- Hovedtemaer og foreløpige vurderinger knyttet til klimarisiko i SPU
- Risikoovervåking og aktsomhet ved indeksendringer
- Implementering av NBIMs strategiplan 2021-2022
- "Onwards and upwards" – ledelse i NBIM

Sentralbankvirksomheten:

- NBO Real-prosjektet: Status og veien videre (Finansiell Stabilitet)