

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 11. JUNI 2024

Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Kristine Ryssdal, Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs, Ragnhild Janbu Fresvik, Thomas Ekeli

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 85-94) og Guro Heimly (sak 85-94)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 90, 93, 95-97)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 80/2024 Fondsinvesteringer i unotert infrastruktur for fornybar energi – gjennomgang av rammeverket

Saksdokument: Notat 5. juni 2024 fra NBIM
Notat 5. juni fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget og administrasjonens forslag til justeringer i rammeverket for fondsinvesteringer i unotert infrastruktur for fornybar energi.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok enkelte endringer i prinsippene for investeringer i realaktiva og i prinsippene for risikostyring. Endringene trådte i kraft 11. juni 2024. Hovedstyret sluttet seg til de foreslåtte endringene i hovedstyrets prinsipper for ansvarlig forvaltning, og to supplerende risikorammer i investeringsmandatet til leder av NBIM.

Hovedstyret sluttet seg til at de av endringene som fastsettes i henhold til § 2-5 og § 4-2 i mandatet for forvaltningen, legges frem for Finansdepartementet i tråd med utkastet til brev. Hovedstyret fatter endelig vedtak på et senere møte.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille vedtatte endringer i styrende dokumenter og utkast til brev, i tråd med merknader gitt i møtet.

Sak 81/2024 SPU – Transaksjon i unotert infrastruktur for fornybar energi

Saksdokument: C3 RESTRICTED notat 5. juni 2024 NBIM
C3 RESTRICTED notat 3. juni fra Risiko- og investeringsutvalget

Mie Holstad og Harald von Heyden redegjorde for saksfremlegget.

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

Hovedstyret hadde en foreløpig drøfting. Saken legges frem for endelig behandling i august.

Sak 82/2024 Tilrådninger fra Etikkrådet om å utelukke selskaper

a) Tilrådning 22. april 2024 om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 3. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 22. april 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke China State Construction Engineering Corp. Ltd. (CSCEC). Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for grov korrupsjon, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav (g).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- China State Construction Engineering Corp. Ltd. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

b) Tilrådning 25. april 2024 (1) om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 3. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 25. april 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke Tianjin Pharmaceuticals Da Re Tang Group Corp Ltd. Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlig miljøskade, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav (e). Etikkrådets tilrådning er rettet mot selskapets bruk av ingredienser basert på kroppsdeler fra truede dyrearter i produksjon av tradisjonell kinesisk medisin.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Tianjin Pharmaceuticals Da Re Tang Group Corp. Ltd. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.

- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

c) Tiltrådning 25. april 2024 (2) om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 4. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 25. april 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke selskapet Larsen & Toubro Ltd. Tiltrådningen er basert på selskapets produksjon av sentrale komponenter til kjernevåpen, jfr produktkriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 3 første ledd bokstav a).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Larsen & Toubro Ltd. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

d) Tiltrådning 25. april 2024 (3) om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 4. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 25. april 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke selskapet General Dynamics Corp. Tiltrådningen er basert på selskapets produksjon av sentrale komponenter til kjernevåpen, jfr produktkriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 3 første ledd bokstav (a).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- General Dynamics Corp. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

e) Tiltrådning 24. april 2024 om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 4. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 24. april 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke selskapet Prosegur Compania de Seguridad SA. Tiltrådningen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlige og systematiske menneskerettighetsbrudd, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjer for

observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav (a). Tilrådingen er basert på anklager om voldsbruk som kan sette liv og helse i fare, og krenkelser av rettighetene til stammefolk i Brasil.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Prosequer Compania de Seguridad SA. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

f) Tilråding 13. mars 2024 om å utelukke selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 4. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 13. mars 2024 en tilråding fra Etikkrådet om å utelukke selskapet Turning Point Brands Inc. Tilrådingen er begrunnet med at «Fondet skal ikke være investert i selskaper som selv eller gjennom enheter de kontrollerer: (...) b. produserer tobakk eller tobakksvarer», jf. det produktbaserte kriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 3 første ledd bokstav b).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Turning Point Brands Inc. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. september 2024. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 83/2024 Tilråding fra Etikkrådet 23. april 2024 om å oppheve utelukkelse

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 4. juni 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 23. april 2024 en tilråding fra Etikkrådet om å oppheve utelukkelsen av Mativ Inc. Tilrådingen er begrunnet med at Mativ Inc ikke lenger er involvert i markedet for tobakkbaserte produkter.

Retningslinjenes § 5 syvende ledd sier at «Etikkrådet skal ha rutiner for å vurdere om grunnlaget for observasjon eller utelukkelse fortsatt er til stede. Basert på ny informasjon kan Etikkrådet anbefale banken at observasjon eller utelukkelse oppheves. [...]» § 6 femte ledd sier at «Banken skal sørge for at saken er tilstrekkelig opplyst før beslutning om observasjon og utelukkelse, eller oppheving av slike beslutninger treffes.»

Norges Bank Investment Management har foretatt en vurdering og undersøkt tilgjengelige eksterne datakilder, og har ikke funnet informasjon som avviker fra grunnlaget for Etikkrådets tilrådning.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra utvalget:

- Utelukkelsen av Mativ Inc. oppheves.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket og anmodes om å sette dato for gjeninkludering ett år etter hovedstyrets beslutning.
- Sentralbanksjefen gis fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 84/2024 Orientering om aktuelle saker i NBIM

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

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i kvartalet og hittil i år,
- innstillingen fra Finanskomiteen til Stortingets behandling av meldingen om Statens pensjonsfond 2024,
- NBIMs dialog med Tesla,
- deltakelse på eksterne arrangementer.

Sak 85/2024 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 14. og 15. mai 2024

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 14. og 15. mai 2024.

Sak 86/2024 Tilsynsgjennomgang – styring og kontroll med utkontraktering i Norges Bank (svarbrev til representantskapet)

Saksdokument: Notat 6. juni 2024 fra Stab/GRC

I brev av 4. april 2024 fra representantskapet bes hovedstyret om en vurdering av anbefalingene i rapporten «Tilsynsgjennomgang – styring og kontroll med utkontraktering i Norges Bank».

Kirsten Steinberg og Ingunn Valvatne redegjorde for saksfremlegget og administrasjonens forslag til svarbrev til representantskapet.

Hovedstyret drøftet saken. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader, og oversender brevet til representantskapet.

Sak 87/2024 Intervaller for fastlønn til ledergruppen i NBIM

Saksdokument: Notat 5. juni 2024 fra NBIM

Notat 10. juni 2024 fra Godtgjørelsesutvalget

Hovedstyret fastsetter lønnsintervaller for ansatte som inngår i NBIMs ledergruppe. Leder NBIM beslutter, innenfor de fastsatte intervaller, den årlige lønnsjusteringen basert på ledernes prestasjoner i det foregående året.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og fastsatte intervaller for fastlønn for ledergruppestillingene i NBIM i tråd med forslaget. Hovedstyret ba om at administrasjonen gir fylldige drøftinger og begrunnelser for avlønningen ved stillingsendringer.

Sak 88/2024 Vurdering av lønnsintervall for stillingen som leder av NBIM

Saksdokument: Notat 7. juni 2024 fra sentralbanksjefen
Notat 10. juni 2024 fra Godtgjørelsesutvalget

Hovedstyret fastsetter lønnsintervall for leder NBIM. Sentralbanksjefen beslutter, innenfor det fastsatte intervallet, den årlige lønnsjusteringen basert på leder NBIMs prestasjoner i det foregående året.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge sentralbanksjefens tilråding. Med bakgrunn i et initiativ fra sentralbanksjefen drøftet utvalget om praksis med å fastsette intervall for lønn for denne stillingen bør endres ved neste vurdering.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og fastsatte lønnsintervall for stillingen som leder av NBIM i tråd med forslaget. Hovedstyret sluttet seg til anbefalingen fra godtgjørelsesutvalget om at administrasjonen vurderer om hovedstyret neste år bør fastsette faktisk lønn for stillingen som leder av NBIM, basert på forslag fra sentralbanksjefen.

Sak 89/2024 Lønnsintervall for ansatte som får sin lønn fastsatt av sentralbanksjefen

Saksdokument: Notat 6. juni 2024 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)
Notat 10. juni 2024 fra Godtgjørelsesutvalget

Hovedstyret fastsetter lønnsintervall for avdelingsdirektører og ansatte i sentralbankvirksomheten som får sin lønn fastsatt av sentralbanksjefen. Sentralbanksjefen beslutter, innenfor det fastsatte intervallet, den årlige lønnsjusteringen basert på ledernes prestasjoner i det foregående året.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge sentralbanksjefens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling. Hovedstyret fastsatte lønnsintervall for avdelingsdirektører og ansatte i sentralbankvirksomheten som får sin lønn fastsatt av sentralbanksjefen, i tråd med forslaget.

Sak 90/2024 Norges Banks pensjonsordning – endring av minstegrensen for medlemskap

Saksdokument: Notat 3. juni 2024 fra Norges Bank Administrasjon

Hovedstyret vedtok i møtet 2. september 2009 at pensjonsordningen i Norges Bank skal tilpasses ny folketrygd etter samme prinsipper som for Statens pensjonskasse. Bakgrunnen for den endringen som nå foreslås er at Statens pensjonskasse er i ferd med å endre minstegrensen for medlemskap.

Alexander Behringer redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret ga sin tilslutning til, i samsvar med vedtaket fra 2009, at banken gjennomfører endring i pensjonsordningen for ansatte født 1963 og senere slik at minstegrensen for medlemskap i pensjonsordningen oppheves. Endringen gjøres gjeldende fra samme tidspunkt som i Statens pensjonskasse.

Sak 91/2024 Hovedstyrets evaluering av daglig leder NBIM (CEO Review)

Sentralbanksjefen gjennomfører en årlig samtale med leder av NBIM om resultater, innsikt og læring fra perioden som har gått, og om forventninger fremover. Som en forberedelse til denne samtalen ga hovedstyrets medlemmer innspill.

Sentralbanksjefen tar med seg innspillene i sin samtale med daglig leder NBIM.

Sak 92/2024 Prosess for ansettelse i åremål som daglig leder av NBIM

Saksdokument: Notat 6. juni 2024 fra Sentralbanksjefen

Etter sentralbankloven § 2-13 skal hovedstyret ansette en daglig leder av Norges Banks forvaltning av Statens pensjonsfond utland. Daglig leder ansettes på åremål for en periode på fem år. Åremålet kan gjentas for ytterligere én periode på inntil fem år. Nicolai Tangens nåværende åremål utløper 31. august 2025. Et nytt åremål skal lyses ut, med tiltredelse 1. september 2025.

Sentralbanksjefen innledet.

Hovedstyret drøftet saken. Hovedstyret sluttet seg, med enkelte merknader, til den foreslåtte tidslinjen og ga administrasjonen fullmakt til å gjøre de nødvendige justeringer underveis.

Sak 93/2024 Publisering av informasjon om hovedstyrets medlemmer

Saksdokument: Notat 5. juni 2024 fra Stab

Øystein Børsum innledet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente tabellen som viser hovedstyrets egenvurdering av medlemmenes kompetanse/interesse/erfaring. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille tabellen i lys av merknader gitt i møtet. Tabellen publiseres på Norges Banks hjemmesider. Hovedstyret skal godkjenne senere oppdateringer av tabellen.

Sak 94/2024 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder;

- hovedtemaer fra representantskapets møte 6. juni 2024.

Sak 95/2024 NBO Real – valutadeltageravtale for oppgjør av norske kroner i TIPS

Saksdokument: Notat 6. juni 2024 fra Finansiell Stabilitet (FST)

I 2021 besluttet hovedstyret å innlede formell dialog med ECB om oppgjør av reeltidsbetalinger i norske kroner gjennom TIPS, Eurosystemets infrastruktur for reeltidsbetalinger.

Torbjørn Hægeland redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret drøftet saken. Hovedstyret sluttet seg til administrasjonens anbefaling og ga sentralbanksjefen fullmakt til å inngå valutadeltageravtale for oppgjør av reeltidsbetalinger for norske kroner i TIPS.

Finansdepartementet orienteres om beslutningen som en sak av viktighet i henhold til sentralbankloven.

Budsjettforslag for gjennomføringsprosjektet spilles inn og behandles i forbindelse med Norges Banks budsjett for 2025.

Sak 96/2024 Beslutningsnotat om kontohold *[sladdet tekst]*

Saksdokument: FORTROLIG notat 5. juni 2024 fra Finansiell Stabilitet (FST)

[Sladdet tekst] søkte om kontohold i Norges Bank *[sladdet tekst]*. Selskapet inngår i *[sladdet tekst]* som tilbyr *[sladdet tekst]* i Norge gjennom *[sladdet tekst]*.

Hovedstyret sluttet seg til administrasjonens tilråding *[sladdet tekst]*. Norges Bank sender brev til *[sladdet tekst]* om vedtaket.

Sak 97/2024 Forlengelse av bilateral låneavtale med IMF

Saksdokument: Notat 6. juni 2024 fra Pengepolitikk (PPO)

Norges Bank innvilget i desember 2020 IMF en trekkrettighet på 2,6 milliarder SDR (om lag 38 milliarder NOK). Trekkrettigheten omtales som et bilateralt lån, også før det eventuelt trekkes på lånet. Den bilaterale låneavtalen mellom Norges Bank og IMF ble godkjent av Finansdepartementet etter at den hadde blitt lagt frem for Stortinget. Avtalen løp opprinnelig til utgangen av 2023, men med opsjon for ett års forlengelse. I fjor ble det besluttet å forlenge avtalen til utgangen av 2024. IMF har nå bedt om ytterligere forlengelse av låneavtalen.

Hovedstyret sluttet seg til at det tilrås overfor Finansdepartementet at Norges Bank forlenger den bilaterale låneavtalen med IMF. Avtalen gjelder inntil kvoteøkningen trer i kraft eller senest til utgangen av 2027, i tråd med IMF's utkast til tillegg til gjeldende låneavtale.

Sak 98/2024 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte kort om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

Sak 99/2024 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Protokoll fra møte i Risiko- og investeringsutvalget 29. april 2024
- Protokoll fra møte i Eierskapsutvalget 29. april 2024
- Executive Board Performance and Risk Report - April 2024
- Innst. 360 S (2023-2024) Innstilling fra finanskomiteen om Finansmarkedsmeldingen 2024
- Innst. 421 S (2023-2024) Innstilling fra finanskomiteen om Statens pensjonsfond 2024
- Menon publikasjon 2024 - Undersøkelse etterlevelse rammeverk for utkontraktering av virksomhet

Seminartemaer:

- Etterfølgerplanlegging i Sentralbankvirksomheten og Norges Bank Investment Management

Oversikt over deltakere:

<u>Navn</u>	<u>Sak</u>
Aaltvedt, Line	80-81
Agdesteen, Ørjan	86, 95
Alsos, Brita	88-90
Behringer, Alexander	86, 88-90, 92
Borchgrevink, Henrik	95
Christiansen, Anne Berit	97
Grande, Trond	80-84, 86-87, 90, 93-94
Grinaker, Anna	95
Gulbrandsen, Bjarne	80-99
Haga, Kristian	80-81
Haugerud, Pål	80-90, 93-94
Heyden, Henrik von	80-81
Holstad, Mie Caroline	80-81
Huse, Dag	80-83
Hægeland, Torbjørn	95-96
Ihenacho, Carine Smith	82-83
Nilsen, Kyrre	80-83, 85-90, 93-99
Nærby, Elisabeth Lannem	80-83, 85-90, 93-99
Rogne, Ingrid Katrine	87-89, 92, 94-99
Romstad, Maren	80-81, 86-87, 90, 93-94
Rusten, Marianne	87
Schønemann, Øyvind	95
Skaar, Marthe	80-81, 84
Smith, Elisabeth	80-81
Steinberg, Kirsten	86
Stokke, Berit	81
Sørensen, Anne Christine	86
Tangen, Nicolai	80-84, 86-87, 90, 93-94
Thomsen, Jan	80-86, 95-97
Thorsrud, Eline	81
Valsvik, Arnt Tore	88-89
Valvatne, Ingunn	80-99
Vatnar, John Tore	82-83
Willumsen, Fredrik	80-81
Årdal, Steinar	95-96
Åstrand, Andrine G.	86