

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 13. DESEMBER 2024

Til stede:

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

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 171-174) og Guro Heimly (sak 171-174)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 169, 171, 173, 175)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 168/2024 Finansiering av overføringer til staten i 2025

Saksdokument: FORTROLIG Notat 5. desember 2024 fra Markeder

Staten eier Norges Bank og har sin innskuddskonto i sentralbanken. Hvert år overfører Norges Bank deler av overskuddet samt renter på statens innskuddskonto til staten. Tidligere ble det utstedt statsgjeld for å motvirke at overføringene til staten øker bankenes innskudd i Norges Bank. Dette endres fra og med 2025, og Norges Bank må dermed beslutte hvordan den effekten overføringene har på likviditeten i banksystemet, skal håndteres.

Marie Lerbak redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at overføringen av utbytte til staten i 2025 finansieres ved å selge valuta fra valutareservene for å kjøpe kronene som skal overføres til staten.

Sak 169/2024 Vurdering av valutareservene 2024

Saksdokument: FORTROLIG Notat 29. november 2024 fra Markeder
Innstilling 11. desember 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

Valutareservene er Norges Banks beredskap i internasjonal valuta og skal kunne benyttes i gjennomføringen av pengepolitikken eller ut fra hensynet til finansiell stabilitet og for å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser. Valutareservene må ha en likviditet tilpasset formålet. Hovedstyret mottar årlig en vurdering av strategien og rammeverket for forvaltningen av valutareservene.

Iver Vikøren redegjorde for saksfremlegget med den årlige vurderingen av valutareservene.

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 tok vurderingene av strategien og rammeverket for forvaltningen av valutareservene til etterretning.

Sak 170/2024 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder:

- Finansiell fagdag og offentliggjøring av rapporten Finansiell Stabilitet andre halvår 2024,
- møte i Det europeiske systemrisikorådet (ESRB) i Frankfurt, og
- signering av avtale med Den europeiske sentralbanken (ESB) om deltagelse i samarbeidet om oppgjør av realtidsbetalinger (TIPS).

Sak 171/2024 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 20. november 2024

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 20. november 2024.

Sak 172/2024 Hovedstyrets årlige evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse

Saksdokument: Notat 5. desember 2024 fra Stab

Hovedstyret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse.

Sentralbanksjefen innledet om hovedstyrets egenevaluering for 2024.

Hovedstyret drøftet sitt arbeid og sin kompetanse og tok egenevalueringene fra underutvalgene til orientering.

Administrasjonen vil legge frem oppfølgingspunkter og forslag til utkvittering av formelle krav, jamfør mandatet for forvaltningen av SPU § 3-1 første ledd og instruks for risikostyring og internkontroll i Norges Bank § 3 (2), i et kommende møte.

Sak 173/2024 Statens pensjonsfond utland – Status for forvaltningen to år inn i strategiperioden

Saksdokument: Notat 4. desember 2024 fra NBIM

Hovedstyret har fastsatt en strategisk plan for hvordan forvaltningsoppdraget skal løses.

Tidligere i år publiserte NBIM en oversikt over status for forvaltningen ett år inn i strategiperioden. Formålet med oversikten er å være åpen om hva NBIM har oppnådd så langt i strategiperioden, beskrive nye elementer som har kommet til, og hva NBIM vil prioritere i resten av perioden.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok utkastet til oversikt over status for forvaltningen to år inn i Strategi 25 til orientering. NBIM ville innarbeide enkelte innspill og merknader gitt av hovedstyret.

Sak 174/2024 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder utvalgte saker som ble behandlet i representantskapet 12. desember, og status for prosessen med rekruttering av daglig leder NBIM.

Sak 175/2024 Statens pensjonsfond utland – Hovedstyrets styrende dokumenter

Saksdokument: Notat 2. desember 2024 fra NBIM
 Innstilling 11. desember 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

Sak 175a/2024 Endringer i stillingsinstruks for daglig leder av NBIM

Saksdokument: Notat 12. desember 2024 fra Stab

Hovedstyret har fastsatt styrende dokumenter som gjelder for Norges Bank Investment Management (NBIM).

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget og forslag til endringer i styringsdokumentene. Fremlegget omfatter rammer for unotert infrastruktur, tak på honorarer, og noen øvrige endringer.

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

Hovedstyret drøftet innretningen av de rammene som hovedstyret tidligere har fastsatt for direkte og indirekte investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi. Basert på hovedstyrets drøfting vil NBIM komme tilbake med en ny sak om rammene i et senere møte.

Hovedstyret sluttet seg til forslaget til tak på honorarer for direkte og indirekte investeringer i unotert infrastruktur.

Hovedstyret sluttet seg videre til øvrige endringer i investeringsmandatet til leder av NBIM, stillingsinstruksen for leder av NBIM, prinsippene for investeringer i realaktiva og prinsippene for risikostyring i NBIM i samsvar med forslagene. Videre sluttet hovedstyret seg til at bestemmelsene i «Prinsippene for tilsyn og etablering og erverv av datterselskaper i forvaltningen av SPU» innarbeides i «Prinsipper for investeringer i realaktiva».

Hovedstyret sluttet seg til at endringene i stillingsinstruksen og risikorammene fastsatt i henhold til § 2-5 i mandatet for forvaltningen, legges frem for Finansdepartementet i tråd med administrasjonens utkast til brev. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille utkast til brev og styrende dokumenter i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte.

Hovedstyret vil fatte endelig vedtak om endringene i stillingsinstruksen og risikorammene på et senere møte. Øvrige endringer vil tre i kraft fra 1. januar 2025.

Sak 176/2024 Statens pensjonsfond utland – Referanseindeksen for aksjer

Saksdokument: Notat 2. desember 2024 fra NBIM
 Innstilling 11. desember 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

I 2021 besluttet Finansdepartementet å redusere antall selskaper i referanseindeksen for aksjer i SPU med 25-30 prosent til om lag 6 600 selskaper. Siden

2021 har det imidlertid vært en stor økning i antall selskaper i det underliggende indeksproduktet FTSE Global All Cap, slik at den referanseindeksen som ble fastsatt i 2021, ikke gir en så stor reduksjon i antall selskaper som departementet la opp til. Banken har mottatt et brev fra Finansdepartementet der de ber om Norges Banks vurderinger knyttet dette.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til administrasjonens utkast til brev som sendes til Finansdepartementet. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 177/2024 Statens pensjonsfond utland – Gjennomgang av markeder og utstederland

Saksdokument: Notat 2. desember 2024 fra NBIM

Innstilling 10. desember 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

I henhold til forvaltningsmandatet fra Finansdepartementet § 3-11 skal hovedstyret godkjenne alle finansielle instrumenter som benyttes i forvaltningen, og alle markeder som det investeres i. Norges Bank skal jevnlig ha en gjennomgang av allerede godkjente markeder og utstedere av statsobligasjoner. I investeringsmandatet til leder av NBIM er kravet om jevnlig gjennomgang utvidet til også å gjelde godkjente finansielle instrumenter.

Patrick du Plessis redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de forhold utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilrådning.

Hovedstyret tok gjennomgangen av markeder og utstedere av statsobligasjoner til etterretning.

Hovedstyret sluttet seg til forelagte liste over godkjente markeder for aksjeinvesteringer.

Hovedstyret sluttet seg til forelagte uendrede liste over godkjente utstedere av statsobligasjoner.

Sak 178/2024 Avslutning av særskilt eierskapsutøvelse

a) Avslutning av særskilt eierskapsutøvelse (1)

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 28. november 2024 fra NBIM

C4 CONFIDENTIAL innstilling 6. desember 2024 fra Eierskapsutvalget

Etikkrådet gav i desember 2020 tilrådning om observasjon av Thyssenkrupp AG grunnet uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for grov korrupsjon, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 2 tredje ledd bokstav c). Norges Banks hovedstyre besluttet, i samsvar med retningslinjenes § 6 femte ledd, at NBIM skulle følge opp selskapet gjennom særskilt eierskapsutøvelse i en periode på tre år.

I løpet av perioden har NBIM hatt jevnlig dialog med selskapet. Basert på dialogen og informasjon fra en ekstern evaluering, vurderer NBIM at den framoverskuende risikoen for grov korrupsjon er redusert.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Den særskilte eierskapsutøvelsen overfor Thyssenkrupp AG avsluttes.
- Styrets leder får fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

b) Avslutning av særskilt eierskapsutøvelse (2)

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 28. november 2024 fra NBIM
C4 CONFIDENTIAL innstilling 5. desember 2024 fra
Eierskapsutvalget

Etikkrådet gav i mars 2013 tilrådning om observasjon av Eni S.p.A (Eni) grunnet uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for alvorlig miljøskade, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 2 tredje ledd bokstav c). Finansdepartementet besluttet i oktober 2013 å be Norges Bank inkludere oljesøl og de miljømessige forholdene i Nigerdeltaet i eierskapsarbeidet for en periode på mellom fem og ti år. Finansdepartementet ba også Norges Bank om å rapportere på eierskapsutøvelsen.

Eni har nå solgt sitt datterselskap som opererte olje og gass-virksomhet i Nigerdeltaet. I lys av dette vurderer NBIM at den framoverskuende risikoen for at Eni er ansvarlig for eller bidrar til normbrudd er betydelig redusert.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Den særskilte eierskapsutøvelsen overfor Eni S.p.A avsluttes.
- Styrets leder får fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 179/2024 Årlig gjennomgang av særskilt eierskapsutøvelse

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 28. november 2024 fra NBIM
C4 CONFIDENTIAL innstilling 5. desember 2024 fra
Eierskapsutvalget

I mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) § 6-5 og retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra SPU heter det at «Før observasjon eller utelukkelse etter § 6 første ledd besluttes, skal banken vurdere om eierskapsutøvelse kan være egnet til å redusere risikoen for fortsatt normbrudd eller av andre årsaker kan være mer hensiktsmessig. Bankene skal se de ulike virkemidlene den har til rådighet i sammenheng og benytte dem på en helhetlig måte.»

Norges Bank Investment Management har foretatt en årlig gjennomgang av den særskilte eierskapsutøvelsen.

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

Hovedstyret tok gjennomgangen til etterretning.

Sak 180/2024 Årlig vurdering av selskaper som er utelukket eller under observasjon

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 6. desember 2024 fra NBIM
C4 CONFIDENTIAL innstilling 6. desember 2024 fra
Eierskapsutvalget

Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland (SPU) sier at Etikkrådet skal ha rutiner for å vurdere om grunnlaget for observasjon eller utelukkelse fortsatt er til stede. Norges Bank kan videre på bakgrunn av ny informasjon be Etikkrådet om en vurdering av om grunnlaget for observasjon eller utelukkelse fortsatt er til stede. I tråd med gjeldende rutiner har Norges Bank foretatt en vurdering av selskaper som er utelukket eller under observasjon.

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

Hovedstyret tok til orientering resultatet av NBIMs årlige vurdering av selskaper som er utelukket eller under observasjon, samt sammenfatningen av Etikkrådets vurdering.

Sak 181/2024 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,
- status knyttet til investeringer i Russland og dialogen med Finansdepartementet,
- seminarer som holdes for Finansdepartementet,
- NBIM Alumnitreff for tidligere ansatte i NBIM,
- aktiviteter og initiativer i NBIM knyttet til bruk av kunstig intelligens, og
- viktigste eksterne møter og presentasjoner.

Sak 182/2024 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Executive Board Performance and Risk Report – October 2024
- Protokoll fra møtet i godtgjørelsesutvalget 28. oktober 2024
- Protokoll fra møtet i risiko- og investeringsutvalget 6. november 2024
- Protokoll fra møtet i risiko- og investeringsutvalget 11. november 2024
- Protokoll fra møtet i eierskapsutvalget 13. november 2024

Oversikt over deltakere:

<u>Navn</u>	<u>Saker</u>
Bjørlo, Martin	168
Eriksen, Caroline	178-180
Grande, Trond	173, 175-181
Gulbrandsen, Bjarne	168-182
Haugerud, Pål	169-182
Heyden, Harald von	175
Huse, Dag	175-177
Ihenacho, Carine Smith	178-180
Langeland, Gaute	168-169
Lerbak, Marie Norum	168
Nilsen, Kyrre	168-182
Osnes, Arne	169
Plessis, Patrick du	177
Romstad, Maren	173, 175-177
Smith, Elisabeth	175-176
Tangen, Nicolai	173, 175-181
Thomsen, Jan	168-169, 175-176
Uribarri, Torild Lid	168-174
Valvatne, Ingunn	168-182
Vikøren, Iver Berge	169
Willumsen, Fredrik	175-176