

## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 14. – 15. MAI 2024

### Til stede:

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

Forfall: Egil Herman Sjursen

Fra de ansatte: Mona Sørensen (sak 60-71) og Truls Oppedal (sak 60-71)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 55-58, 63-70, 72-74)

Andre: James Poterba, President of the National Bureau of Economic Research (NBER) (innledning til sak 77)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

### **Sak 55/2024 Rapporten Finansiell infrastruktur 2024**

Saksdokument: Notat 6. mai 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for hovedelementene i rapporten «Finansiell infrastruktur 2024».

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente utkastet til «Hovedstyrets vurdering» med de merknader som fremkom i møtet, og tok den beskrivende delen av rapporten *Finansiell infrastruktur 2024* til etterretning. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten, som planlegges publisert 5. juni 2024.

### **Sak 56/2024 Status i utredningene om fremtidens oppgjørssystem og realtidsbetalinger**

Saksdokument: Notat 8. mai 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for status i utredningen om fremtidens oppgjørssystem og realtidsbetalinger.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok oppdateringen om status i utredningene om fremtidens oppgjørssystem og realtidsbetalinger, inkludert revidert plan for beslutninger, til orientering.

### **Sak 57/2024 Finansiell risiko og forvaltningen av valutaresservene – 1. kvartal 2024**

Saksdokument: Notat 23. april 2024 fra Markeder (MA)

Notat 7. mai 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Hans Aasnæs 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 forvaltningen av valutareservene for første kvartal 2024 til etterretning. En offentlig versjon av rapporten publiseres på Norges Banks internettsider 24. mai 2024.

**Sak 58/2024 Oppsummering av revisjonsrapporter sentralbankvirksomheten (SBV)**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra Internrevisjonen  
Notat 13. mai 2024 fra Revisjonsutvalget (RU)

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i to revisjonsrapporter:

- 2412 SBV Styring og kontroll med statens konsernkonto
- 2413 SBV Statsgjeldsforvaltning

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok internrevisjonens oppsummering av revisjonsrapportene til etterretning.

**Sak 59/2024 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder:

- Høring i Stortingets finanskomite om Finansmarkedsmeldingen 2024
- IMF's vårmøte og G-20 møter i Washington
- Rapporten Finansiell stabilitet 1. halvår 2024
- Foredrag og besøk knyttet til Norges Banks regionale nettverk
- Komiteens rentebeslutning og de pengepolitiske vurderingene, samt oppdateringen av Norges Banks pengepolitiske strategi

**Sak 60/2024 Godkjenning av protokoll fra hovedstyrets møte 7. mars 2024**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 7. mars 2024.

**Sak 61/2024 Årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i sentralbankvirksomheten 2023**

Saksdokument: Notat 2. mai 2024 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)  
Notat 2. mai 2024 fra Internrevisjonen  
Notat 13. mai 2024 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

Arnt Tore Valsvik innledet. Jan Thomsen 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. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i sentralbankvirksomheten til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens konklusjon om at praktiseringen av ordningen er i samsvar med bestemmelser og prinsipper, og at administrasjonens rapport gir et rettviseende bilde av praktiseringen.

Hovedstyret ba for øvrig om at prinsippene for godtgjørelsesordningen i sentralbankvirksomheten oppdateres og harmoniseres med de reviderte prinsippene for godtgjørelsesordningen i NBIM, jf sak 63/2024.

#### **Sak 62/2024    Årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM 2023**

Saksdokument:    C3-FORTROLIG notat 2. mai 2024 fra NBIM  
Notat 29. april 2024 fra Internrevisjonen  
Notat 13. mai 2024 fra Godtgjørelsesutvalget

Trond Grande innledet. Jan Thomsen 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. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM for 2023 til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens konklusjon om at praktiseringen av godtgjørelsesordningen i NBIM for 2023 er i samsvar med bestemmelser og prinsipper, og at NBIMs rapport gir et rettviseende bilde av praktiseringen.

#### **Sak 63/2024    Hovedstyrets prinsipper for godtgjørelse i NBIM**

Saksdokument:    C4-CONFIDENTIAL notat 2. mai 2024 fra NBIM  
Notat 13. mai 2024 fra Godtgjørelsesutvalget

Mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) fastsetter at hovedstyret skal utarbeide retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning i NBIM. Dette er gjort gjennom hovedstyrets prinsipper for godtgjørelse til ansatte i NBIM.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget, og viste samtidig til hovedstyrets foreløpige drøfting av saken i møtet 26. oktober 2023, jf. sak 178/2023.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding, men hadde enkelte konkrete merknader til prinsippdokumentet som de anbefalte innarbeidet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente endringene i prinsippene for godtgjørelse til ansatte i kapitalforvaltningen («Compensation principles for NBIM employees»). Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille basert på merknader fra behandlingen i hovedstyret og godtgjørelsesutvalget.

**Sak 64/2024 NBIM – Virksomhetsstyring – rapport for første kvartal 2024**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok virksomhetsrapporten for første kvartal 2024 til etterretning.

**Sak 65/2024 NBIM – Etterlevelse og kontroll – rapport for første kvartal 2024**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra NBIM

Notat 13. mai 2024 fra Revisjonsutvalget

Elin Berg 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 hadde en meningsutveksling og tok rapporten om etterlevelse og kontroll for første kvartal 2024 til etterretning.

**Sak 66/2024 Sammensetning av hovedstyrets underutvalg**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra Stab

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok følgende sammensetningen av eierskapsutvalget, risiko- og investeringsutvalget og godtgjørelsesutvalget:

Eierskapsutvalget:

- Øystein Børsum (leder)
- Kristine Ryssdal
- Nina Udnes Tronstad

Risiko- og investeringsutvalget:

- Øystein Børsum (leder)
- Hans Aasnæs
- Thomas Ekeli

Godtgjørelsesutvalget:

- Hans Aasnæs (leder)
- Arne Hyttnes
- Kristine Ryssdal

Oppnevningene gjelder for ett år fra og med 16. mai 2024.

I samsvar med kravet om at revisjonsutvalget skal velges av og blant de eksterne hovedstyremedlemmene, hadde de eksterne medlemmene – i forkant av hovedstyremøtet – besluttet at revisjonsutvalget skal bestå av:

- Arne Hyttnes (leder)
- Nina Udnes Tronstad
- Ragnhild Janbu Fresvik

Ansattrepresentantene orienterte om at Mats Bay Fevolden overtar rollen som ansattrepresentant i godtgjørelsesutvalget fra og med 16. mai 2024.

**Sak 67/2024    Publisering av informasjon om hovedstyrets medlemmer**

Saksdokument:    Notat 7. mai 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 68/2024    Utkast til møteplan for hovedstyret for 2025**

Saksdokument:    Notat 8. mai 2024 fra Stab

Hovedstyret godkjente møteplanen for 2025.

**Sak 69/2024    Oppsummering av revisjonsrapport NBIM**

Saksdokument:    Notat 2. mai 2024 fra Internrevisjonen  
Notat 13. mai 2024 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapporten:

- 2408 NBIM Styring og kontroll med bruk av kunstig intelligens (AI)

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok internrevisjonens oppsummering av revisjonsrapporten til etterretning.

**Sak 70/2024    Norges Banks pensjonskasse – Årsrapport 2023**

Saksdokument:    Notat 7. mai 2024 fra Norges Bank Administrasjon

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i årsrapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok Norges Banks pensjonskasses årsrapport for 2023 til orientering. Årsrapporten oversendes representantskapet.

**Sak 71/2024    Orientering om aktuelle administrative saker**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder;

- Status for Kontroll- og konstitusjonskomiteens behandling av forslaget til ny lov om Riksrevisjonen (Dok 19 2023-2024).

**Sak 72/2024 SPU – Avkastning og risiko – rapport for første kvartal 2024**

Saksdokument: Notat 25. april 2024 fra NBIM  
Notat 7. mai 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

Dag Huse redegjorde for avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland (SPU) for første kvartal 2024.

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 i SPU for første kvartal 2024 til etterretning.

**Sak 73/2024 Offentliggjøring av SPUs investeringer hvert halvår**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra NBIM

Forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) krever stor grad av åpenhet. Siden 1999 har banken publisert en årlig oversikt over alle fondets investeringer per 31. desember. Oversikten har blitt offentliggjort i forbindelse med årsrapporteringen for fondet. I tråd med strategien om økt åpenhet ønsker NBIM å offentliggjøre fondets beholdninger med halvårlig frekvens.

Trond Grande redegjorde for forslaget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at frekvensen av den offentlige rapporteringen av SPUs samlede investeringer økes fra årlig til halvårlig.

**Sak 74/2024 Mandatet for forvaltningen av SPU – forslag til endringer (brev til Finansdepartementet)**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra NBIM  
Notat 7. mai 2024 fra Risiko- og investeringsutvalget

Finansdepartementet har i brev 2. april sendt forslag til enkelte endringer i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland. Endringsforslagene er i stor grad forenklinger og språklige justeringer. I brevet fra Finansdepartementet bes det om at banken oversender eventuelle merknader innen 26. april, men banken har i ettertid fått forlenget denne fristen til 22. mai.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget og administrasjonens utkast til svarbrev.

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 sluttet seg til at det sendes brev til Finansdepartementet i tråd med administrasjonens utkast. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte.

## **Sak 75/2024 Tilrådning fra Etikkrådet om å videreføre observasjon**

Saksdokument: Notat 8. mai 2024 fra Eierskapsutvalget

Selskapet Bombardier Inc. har vært under observasjon siden mars 2022 basert på en tilrådning fra Etikkrådet i oktober 2021. Tilrådingen var 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). Observasjonsperioden på to år har løpt ut. Norges Bank mottok en tilrådning fra Etikkrådet 13. mars 2024 om å videreføre observasjonen av Bombardier Inc.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at observasjonen av Bombardier Inc. forlenges med en periode på to år.

## **Sak 76/2024 Tilrådning fra Etikkrådet om utelukkelse av selskap**

Saksdokument: Notat 6. mai 2024 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok en tilrådning fra Etikkrådet 19. mars 2024 om utelukkelse av selskapene Compagnie de l'Odé SE og Bolloré SE (selskapene). Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapene 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).

Retningslinjenes § 6 femte ledd sier at «før observasjon eller utelukkelse etter § 6 første ledd besluttet, skal banken vurdere om eierskapsutøvelse kan være egnet til å redusere risikoen for fortsatt normbrudd eller av andre årsaker kan være mer hensiktsmessig. Banken skal se de ulike virkemidlene den har til rådighet i sammenheng og benytte dem på en helhetlig måte».

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til å be NBIM om å etablere en særskilt eierskapsutøvelse overfor Compagnie de l'Odé SE and Bolloré SE for en periode på inntil to år.

## **Sak 77/2024 Støtte til akademisk forskning**

### **a. Innledende presentasjon v/James Poterba**

James Poterba presenterte sitt forskningssamarbeid med NBIM. Hovedstyret tok redegjørelsen til orientering.

### **b. SPU – Bidrag til akademisk forskning i 2022 og 2023**

Saksdokument: Notat 7. mai 2024 fra NBIM

Fredrik Willumsen redegjorde for saksfremlegget og NBIMs bidrag til akademisk forskning i 2022 og 2023. Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga innspill til det videre arbeidet med støtte til forskning. Hovedstyret tok for øvrig NBIMs redegjørelse om bidrag til forskning til orientering.

## **Sak 78/2024    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 kvartalet og hittil i år
- «Tech day» i NBIM 23. mai 2024

Hovedstyret og NBIMs ledelse hadde en meningsutveksling om medieoppslag, mediehandling og kommunikasjonsstrategi.

## **Sak 79/2024    Eventuelt**

Hovedstyret diskuterte gjennomføringen av møtet og kommende temaer.

### **Saker til orientering:**

- C4 CONFIDENTIAL – Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 1.februar 2024
- Protokoll fra møtet i Godtgjørelsesutvalget 6. februar 2024
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 4. mars 2024
- Representantskapets årsrapport 2023
- Meld. St. 22 (2023-2024): Statens pensjonsfond 2024 (Fondsmeldingen)
- Pressemelding 25. april 2024 – Ny investering i unotert infrastruktur
- Statens pensjonsfond utland – Nøkkeltall første kvartal 2024

### **Seminartemaer – NBIM:**

- Investeringer i infrastruktur for fornybar energi – status og muligheter



## Oversikt over deltakere:

<b>Navn</b>	<b>Saker</b>
Aass, Ada M.	62-63
Alsos, Brita	61
Behringer, Alexander	61, 65, 70-71
Berg, Elin	65
Borchgrevink, Henrik	55, 56
Bull Karlsen, Per Gunnar	57
Eriksen, Ivar	69
Gjerde, Hege	64
Gjessing, Ola Peter	77
Grande, Trond	62-78
Grinaker, Anna	55, 56
Gulbrandsen, Bjarne	55-79
Haga, Kristian	63, 69-74
Hammersbøen, Lars	70
Haugerud, Pål	62-79
Huse, Dag	65, 72-74
Hægeland, Torbjørn	55, 56, 58
Ihenacho, Carine Smith	75-76
Langeland, Gaute	57-58. 61
Lerbak, Marie N.	57-58
Mohn, Wilhelm	75-76
Myhre, Trond	72
Necas, Jan Jørgen	57
Nilsen, Kyrre	55-79
Rogne, Ingrid Katrine	55-59, 71
Romstad, Maren	62-74
Rusten, Marianne	62-63
Sandal, Knut	55
Schønemann, Øyvind	56
Skaar, Marthe	72-73, 78
Smith, Elisabeth	74, 77
Solberg, Ingrid	55-79
Steinberg, Kirsten	58, 65
Tangen, Nicolai	62-78
Thomsen, Jan	55-70, 72-74, 78
Uribarri, Torild Lid	78
Valsvik, Arnt Tore	61
Vatnar, John Tore	72-77
Vogt, Line	55
Wegerich, Alexis	77
Willumsen, Fredrik	74, 77
Årdal, Steinar	55, 56, 58