

Godkjent i representantskapets møte 28. mars 2025

Protokoll fra representantskapets møte 20. februar 2025

Til stede:

Representantskapet: Julie Brodtkorb, Marianne Aasen, Terje Bartholsen, Harald Espedal (sak 5-7 og 9-29), Mathias Hunsjør Furevik (sak 6-30), Gjermund Hagesæter, Tord Hustveit, Anne Berit Lein, Terje Rogde, Tom Henning Slethei (sak 5-7 og 9-29) og Eirin Sund. Eli Hovd Prestegården deltok digitalt.

Forfall: Martin Kolberg, Per Botolf Maurseth og Morten Sjøberg.

Fra hovedstyret: Ida Wolden Bache (sak 9-30), Pål Longva (sak 9-30) og Øystein Børsum (sak 9-30). De ansattes representanter Guro Heimly (sak 9-30) og Mona Sørensen (sak 9-30).

Fra tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen, Siri Ekestad Bauge, Lene Finkenhavn, Peter H. Grutle, Kristian Magnus Langseth, Anne Gullhagen Larsen og Lise Taylor.

Fra Norges Bank: Ingunn Valvatne (sak 9-30), Kyrre Nilsen (sak 9-30), Bjarne Guldbrandsen (sak 9-30), Jan Thomsen (sak 9-30), Therese Steen (sak 9-30), Alexander Behringer (sak 13-28), Torild L. Uribarri (sak 9-30), Trond Grande (sak 9-28), Kirsten Steinberg (sak 18 og 26-28), Ørjan Agdesteen (sak 19-22), Hege Gjerde (sak 19-22), Jan Jørgen Necas (sak 12 og 19-22), Håvard Zachariassen (sak 19-22), Stian Solheim (sak 19-22), Carine Smith Ihenacho (sak 23-28), Gaute Langeland (sak 12 og 29-30), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 29) og Marie Lerbak (sak 12 og 30).

Fra BDO: Ole Martin Kjørstad, John Giæver, Tobias Torheim og Niklas Langerød (sak 6).

Fra EY: Kjetil Rimstad og Einar Hersvik (sak 10-12 og 19-24).

Møtetid:

Kl. 09:00 – 15:30.

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

5/2025 Protokoll fra representantskapets møte

Saksdokument: Protokoll fra representantskapets ekstraordinære møte
16. januar 2025.

Vedtak: Representantskapet godkjenner protokollen fra
representantskapets ekstraordinære møte 16. januar
2025.

6/2025

Tilsynsgjennomgang – Gjennomgang av verdivurdering og avkastningsmåling for unoterte investeringer

Saksdokument: Brev fra tilsynssekretariatet 7. februar 2025 vedlagt rapport fra BDO.

BDO presenterte rapporten med observasjoner og anbefalinger. Representantskapet tok opp sammenhengen med at yield-nivået følger renteutviklingen, men at det kan være et tidsetterslep for når effekten av et endret rentenivå slår inn. Det ble også stilt spørsmål om verdiene endrer seg ved bytte av eksterne leverandører av verdsettelse og om NBIM har en analyse av dette.

Vedtak: Representantskapet tar tilsynsgjennomgangen fra BDO AS «Gjennomgang av verdivurdering og avkastningsmåling av unoterte investeringer» til etterretning. Anbefalingen som framkommer i rapporten og deler av refleksjonene fra representantskapet oversendes hovedstyret for deres vurdering. Etter representantskapets behandling og vedtak oversendes rapporten til Finansdepartementet og blir med det offentlig.

7/2025

Løpende tilsyn - besøk hos NBIMs eksterne forvaltere i Tyrkia

Saksdokument: Brev fra tilsynssekretariatet 7. februar 2025 om NBIMs bruk av eksterne forvaltere i Tyrkia.

Tilsynssekretariatet innledet og svarte på spørsmål fra representantskapet blant annet om utviklingen i NBIMs andel av forvaltningskapital til eksterne forvaltere, og om vektlegging av ESG i møtene med de eksterne forvalterne. Representantskapet var også opptatt av at praksisen knyttet til at NBIM deltar i alle møtene med de eksterne forvalterne blir vurdert i forbindelse med sekretariatets neste besøk.

Vedtak: Representantskapet tar redegjørelsen om tilsynsbesøk hos NBIMs eksterne forvaltere i Tyrkia til etterretning, og ber tilsynssekretariatet ta med seg innspillene fra representantskapet i det videre arbeidet.

- 8/2025 **Representantskapets ressursbruk og arbeid 2024**
- Saksdokument: Rapport fra tilsynssekretariatet 7. februar 2025 om representantskapets ressursbruk og arbeid 2024.
- [Denne saken ble behandlet etter sak 30]
- Vedtak: Representantskapet tar status for sekretariatets arbeid og oversikt over representantskapets, sekretariatets og ekstern revisors ressursbruk i 2024 til etterretning.
- 9/2025 **Statens pensjonsfond utland – referanseindeksen for aksjer – brev mottatt i kopi fra Norges Bank**
- Saksdokument: Brev fra tilsynssekretariatet 6. februar 2025 vedlagt brev fra Norges Bank til Finansdepartementet 17. desember 2024.
- Vedtak: Representantskapet tar brev i kopi fra Norges Bank til Finansdepartementet om referanseindeksen for aksjer til orientering.
- 10/2025 **Ekstern revisors revisjonsrapport 2024**
- Saksdokument: Oppsummering av revisjonen 3. februar 2025 fra EY.
- Vedtak: Representantskapet tar revisjonsrapporten for regnskapsåret 2024 til etterretning.
- 11/2025 **Attestasjonsoppdrag fra EY om statens konti i Norges Bank**
- Saksdokument: Attestasjonsuttalelse vedr. statens konto i Norges Bank 13. februar 2025.
- Vedtak: Representantskapet tar attestasjonsuttalelse om statens konti i Norges Bank for 2024 til etterretning. Attestasjonsuttalelsen oversendes Finansdepartementet.
- 12/2025 **Attestasjonsoppdrag fra EY om statsgjeldforvaltningen**
- Saksdokument:
 - Attestasjonsuttalelse vedr. Norges Banks forvaltning av statsgjelden 13. februar 2025
 - Rapport om avtalte kontrollhandlinger knyttet til poster i statsregnskapet 13. februar 2025

Vedtak: Representantskapet tar den årlige attestasjonsuttalelsen om statsgjeldsforvaltningen til etterretning. Attestasjonsuttalelsen oversendes Finansdepartementet.

13/2025 **Protokoll fra hovedstyrets møter**

Saksdokument: Protokoll fra hovedstyrets møter 20. november og 13. desember 2024, og 24. januar 2025.

På spørsmål om det er bestemt et retningsvalg for fremtidens oppgjørssystem i Norges Bank, svarte sentralbanksjefen at det er signert en intensjonsavtale om å inngå samarbeid med eurosistemets oppgjørssystem. Representantskapet skal få en presentasjon om fremtidens oppgjørssystem i banken i et senere møte. Videre svarte sentralbanksjefen på spørsmål om prosessen med å ansette daglig leder i NBIM, og orienterte om at det vil bli kalt inn til intervjuer og at en beslutning trolig vil foreligge før sommeren. Hun svarte også på spørsmål om valutareserver, kronesalg og statsgjeld.

Visesentralbanksjef Øystein Børsum svarte på spørsmål om hovedstyret benytter seg av fullmakten til å skyve på tidspunkt for utelukkelse av selskaper i SPU. Dette er primært knyttet til likviditetssituasjonen og mulighet til å selge uten å påvirke markedet for mye.

Vedtak: Representantskapet har ingen merknader til protokollene fra hovedstyrets møter 20. november og 13. desember 2024, og 24. januar 2025.

14/2025 **Protokoll fra møter i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet**

Saksdokument: Protokoll fra komiteens møter 5. desember, 11. desember, 13. desember 2023 og 16. januar 2024.

Vedtak: Representantskapet tar til orientering protokoller fra møtene i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet 3., 10., 12., 18. desember 2024 og 15. januar 2025.

Den faste komité anmodet i forkant om en redegjørelse fra sentralbanksjefen om Norges Banks praktisering av offentlighetsloven med utgangspunkt i medieoppslag om sms-dialogen mellom leder i NBIM og Elon Musk, og sluttavtaler i Norges Bank.

Sentralbanksjefen innledet og ga deretter ordet til juridisk direktør Alexander Behringer som holdt en presentasjon. Behringer redegjorde for det rettslige utgangspunktet om innsyn, lovens virkeområde, herunder avgrensningen for dokumenter knyttet til formuesforvaltning, bankens taushetsplikt etter sentralbankloven om «forretningsmessige forhold», og litt om hva som kan unntas fra offentlighet i henhold til offentleglova, samt de hensyn det legges vekt på i meroffentlighetsvurderingen. Han redegjorde videre for bankens rutiner for håndtering av innsynskrav, og eksempler på praktiseringen gjennom sakene om sms-dialog og sluttavtaler. Nestleder i NBIM Trond Grande supplerte Behringer når det gjaldt NBIMs praktisering. Sentralbanksjefen, Behringer og Grande svarte deretter på spørsmål fra representantskapet, som blant annet var opptatt av hvordan banken jobber med kompetanseutvikling på dette området, kommunikasjonsenhetens rolle, forskjellen mellom selskaps- og eierdialog, samt hvilken lærdom banken har trukket av sakene. Representantskapet oppsummerte at det bør gjennomføres et tilsynsprosjekt om temaet og ba tilsynssekretariatet følge opp.

Vedtak: Representantskapet tar redegjørelsen til etterretning. Representantskapet ber sekretariatet, i forbindelse med neste års tilsynsplan, gjennomføre et tilsynsprosjekt som kan omfatte Norges Banks etterlevelse av offentlighetsloven, praktisering av unntak for forretningsmessige forhold og beste praksis for kommunikasjon og kompetanse på dette området.

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 om sammensetningen av hovedstyrets underutvalg.

Vedtak: Representantskapet tar sammensetningen av hovedstyrets underutvalg til orientering.

17/2025 **Hovedstyrets svar på rapport om evaluering av revisjonsutvalgets rammeverk, prosesser og rutiner**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. februar 2025 om rapport om evaluering av revisjonsutvalgets rammeverk, prosesser og rutiner.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets svar på rapport om evaluering av revisjonsutvalgets rammeverk, prosesser og rutiner til etterretning.

18/2025 **Kontrolltiltak arbeidsavtale – daglig leder av NBIM**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 29. januar 2025 vedlagt kontrolltiltak arbeidsavtale daglig leder NBIM.

Banken innledet og opplyste om at det ikke er registrert noen brudd på arbeidsavtalen i 2024.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets oppfølging av arbeidsavtalen for daglig leder NBIM til etterretning.

19/2025 **Budsjettstatus 2024 for Norges Bank**

Saksdokument:

- Brev fra tilsynssekretariatet 10. februar 2025
- Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 vedlagt budsjettstatus 2024 for Norges Bank

[I møtet ble sak 19, 20, 21 og 22 behandlet under ett]

CFO Ørjan Agdesteen presenterte budsjettstatus, etterfulgt av eiendomsdirektør Håvard Zachariassen om framdrift og budsjettstatus på oppgraderingsprosjektet i Norges Bank. Agdesteen presenterte deretter årsrapport og regnskap for 2024, før revisor kommenterte sin revisjonsberetning.

På spørsmål om man bruker en benchmark for å måle tilfredshet med lokalene etter at de er blitt oppgradert svarte Zachariassen at det gjør de og at de ligger godt an. Representantskapet ga honnør for det gode arbeidet som er gjort hittil.

Representantskapet stilte spørsmål om hvordan ambisjonen om å kutte klimagassutslipp harmonerer med utstrakt reisevirksomhet for NBIM. Her svarte visesentralbanksjef Øystein Børsum at det er et pågående arbeid med å redusere utslipp innen 2028, og at reisevirksomhet er en stor del av dette. Det ble også stilt spørsmål om hvorvidt Norges Bank er underlagt EUs bærekraftsdirektiv.

Representantskapet var også opptatt av risiko og sikkerhet ved bruk av skyløsninger i prosjektet «Ny data- og analyseplattform» og om banken har gjort vurderinger om eierskap til slike plattformer i lys av alt som skjer i verden.

Det ble også stilt spørsmål om store lønnsforskjeller mellom ledende ansatte i sentralbanken og NBIM, og om det kan forsvares at ansatte med ansvar for støttefunksjoner tjener mange ganger mer enn sentralbanksjefen.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om budsjettstatus 2024 til etterretning og anser rapporteringen å være i tråd med budsjettreglementet. Representantskapet ber hovedstyret fortsatt ha stor oppmerksomhet på kostnadseffektivisering og utnyttelse av stordriftsfordeler.

20/2025 **Norges Banks årsrapport og regnskap for 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 9. februar 2025 vedlagt utkast til Norges Banks årsrapport og regnskap 2024 [ikke endelig versjon da banken jobber med korrektur], inkludert uavhengig revisors beretning og attestasjonsuttalelse om foretakets bærekraftsrapportering.

[Se sak 19]

Vedtak:

- Representantskapet tar hovedstyrets beretning for 2024 til etterretning.
- Representantskapet tar revisors beretning og uavhengig attestasjonsuttalelse på Norges Banks rapportering på utvalgte bærekraftsindikatorer til etterretning.
- Representantskapet godkjenner Norges Banks årsregnskap for 2024.

- Totalresultatet på 95,1 milliarder kroner disponeres i tråd med «Retningslinjer for avsetning og disponering av Norges Banks overskudd» ved at 40,0 milliarder kroner avsettes til kursreguleringsfondet og 55,1 milliarder kroner avsettes til overføringsfondet. Fra overføringsfondet overføres en tredjedel – 30,1 milliarder kroner – til statskassen.

21/2025 **Virksomhetsstyring for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. februar 2025 vedlagt virksomhetsrapport for sentralbankvirksomheten andre halvår 2024.

[Se sak 19]

Vedtak: Representantskapet tar virksomhetsrapport for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2024 til etterretning.

22/2025 **Virksomhetsstyring i NBIM for fjerde kvartal 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. februar 2025 vedlagt rapport om virksomhetsstyring i NBIM for fjerde kvartal, og norsk oversettelse av rapporten fremskaffet av tilsynssekretariatet.

[Se sak 19]

Vedtak: Representantskapet tar NBIMs virksomhetsrapport for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

23/2025 **Årsrapport om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 vedlagt utkast til årsrapport om forvaltningen av SPU for 2024 [ikke endelig versjon da banken jobber med korrektur].

[I møtet ble sak 23 og 24 behandlet under ett.]

Nestleder i NBIM, Trond Grande, presenterte hovedpunktene i rapporten. Representantskapet stilte spørsmål om NBIM klarer å utnytte variasjoner mellom notert og unotert eiendom. På spørsmål om den relative avkastningen på minus

0,45 prosentpoeng vil ha en konsekvens for prestasjonsbasert lønn, svarte Trond Grande at svake relative resultater vil påvirke prestasjonslønnsoptjeningen, men med flerårig opptjening vil effekten glattes ut. Det ble også stilt spørsmål om hovedstyret har vurdert om resultatene innen unotert eiendom og infrastruktur for fornybar energi får noen konsekvens for satsing på områdene fremover, hvor sentralbanksjefen kommenterte at det var naturlig å ta med i arbeidet i ny strategiperiode.

Vedtak: Representantskapet tar Norges Banks årsrapport om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2024 inkludert hovedstyrets vurdering av resultatene og revisors beretning til etterretning. I forhold til vurderinger av opptjening av prestasjonsbasert lønn for 2024, ser representantskapet fram til egen redegjørelse fra leder i godtgjørelsesutvalget i møtet 28. mars.

24/2025 **Avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland for fjerde kvartal 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. februar 2025 vedlagt rapport om avkastning og risiko i SPU for fjerde kvartal 2024.

[Se sak 23]

Vedtak: Representantskapet tar rapport om avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

25/2025 **Ansvarlig forvaltning i Statens pensjonsfond utland 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 vedlagt rapport om ansvarlig forvaltning i Statens pensjonsfond utland 2024.

Direktør for eierskap og etterlevelse i NBIM, Carine Smith Ihenacho, presenterte rapporten. Representantskapet var særlig opptatt av hvordan utviklingen i USA vil kunne påvirke arbeidet med ansvarlig forvaltning fremover, herunder innenfor klima og mangfold. Representantskapet spurte blant annet om selskapenes arbeid med mangfold er under press, og Ihenacho svarte at de ser at flere selskaper fjerner policies og rapportering på dette området. Hun kom

også inn på hvordan nye regler og begrensninger påvirker hvordan NBIM kan utøve eierdialog.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om ansvarlig forvaltning i Statens pensjonsfond utland 2024 til orientering.

26/2025 **Samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024.

[I møtet ble sak 26, 27 og 28 behandlet under ett.]

Stabsdirektør Ingunn Valvatne innledet. Representantskapet stilte spørsmål om hvordan banken håndterer mikrodata, og banken opplyste at det ble laget svært tydelige rutiner for behandling og kryptering da man fikk tilgang til disse dataene. Det skal være tydelig at de som utfører analysene skal bruke pseudonymiserte data og at det ikke er de samme som mottar data som analyserer data. Representantskapet var også opptatt av IT/cyber-risiko og om banken har sett på ulike scenario for sentralbankvirksomheten og NBIM, herunder om utekontorene har samme praksis og forståelse som Oslo-kontoret.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024 til etterretning.

27/2025 **Etterlevelse og kontroll i NBIM for fjerde kvartal 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. februar 2025 vedlagt rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM for fjerde kvartal 2024, og norsk oversettelse av rapporten fremskaffet av tilsynssekretariatet.

[Viser til sak 26]

Vedtak: Representantskapet tar rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

- 28/2025 **Operasjonell risiko og etterlevelse for SVB for andre halvår 2024**
- Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 vedlagt rapport om operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2024.
- [Viser til sak 26]
- Vedtak: Representantskapet tar rapport om operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for andre halvår 2024 til etterretning.
- 29/2025 **Finansiell risiko og forvaltning av valutareservene for fjerde kvartal 2024**
- Saksdokument: Brev fra hovedstyret 7. februar 2025 vedlagt rapport om finansiell risiko og forvaltning av valutareservene for fjerde kvartal 2024.
- Vedtak: Representantskapet tar rapport om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene for fjerde kvartal 2024 til etterretning.
- 30/2025 **Statsgjeldforvaltningen – strategi og låneprogram for 2025**
- Saksdokument: Brev fra hovedstyret 6. januar 2025 vedlagt strategi og låneprogram for statsgjeldsforvaltningen 2025.
- Direktør for statsgjeld, Marie Lerbak, presenterte strategi og låneprogram for statsgjeld i 2025. Representantskapet stilte spørsmål om Norges Bank har blitt påvirket av Finansetilsynets beslutning om å gi Danske Bank overtredelsesgebyr for markedsmanipulasjon i forbindelse med syndikering av statsobligasjonslån for Norges Bank. Direktør for Markeder, Gaute Langeland, orienterte om at det har vært tett oppfølging med Danske Bank i etterkant av syndikeringen, at Danske Bank har kompensert staten for tapet, og at banken anser saken for å være fulgt opp på en forsvarlig måte.
- Vedtak: Representantskapet tar strategi og låneprogram for statsgjeldsforvaltningen for 2025 til orientering.