



PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 28. OKTOBER 2020

Til stede:

Hovedstyret: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen Ida Wolden Bache, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kristine Ryssdal (sak 170-186), Arne Hyttnes (174-186), Nina Udnes Tronstad (167-173) og Hans Aasnæs

Fra de ansatte: Mona H. Sørensen (sak 174-183) og Kjersti-Gro Lindquist (sak 174-183)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 168-170, 172, 176-178, 181-182, 184-185)

Administrasjonen: Nicolai Tangen (sak 167-173, 176-178), Trond Grande (168-173, 176-178, 181-182), Ørjan Agdesteen (178), Alexander Behringer (175, 184), Olav Bø (184-185), Hege Gjerde (176, 178), Bjarne Gulbrandsen (sak 167-186), Pål Haugerud (167-172, 175, 179-180, 185), Jane Haugland (178, 181-182), Mie Holstad (167), Dag Huse (168-172), Carine Smith Ihenacho (170-171, 177), Per Gunnar Bull Karlsen (185) Runar Malkenes (178, 181), Bård Ove Molberg (181), Kyrre Nilsen (168-186), Arne Osnes (185), Roger Rake (185), Merethe Riddervold (177-178), Ingrid Rogne (184), Marius Ryel (174-175, 184), Thomas Sevang (167-173, 181), Børge Sivertsen (167), Stian Solheim (178), Olav Stavem (167), Kirsten Steinberg (174-177), Anders Svor (184), John Tore Vatnar (171), Birger Vikøren (167-183), Ingunn Valvatne (168-170, 172, 176-178, 181-182, 184-185), Ada Magnæs Aass (182)

Det var ingen merknader til innkalling og saksliste.

Sak 167/2020 SPU – Investering i unotert infrastruktur for fornybar energi

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL Notat 15. oktober 2020 fra NBIM
C4 CONFIDENTIAL Notat 22. oktober 2020 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Nicolai Tangen og Ola Stavem redegjorde for hovedelementene i investeringsforslaget. Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de forhold utvalget var særlig opptatt av. Han redegjorde videre for utvalgets forslag til innstilling.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok i tråd med utvalgets innstilling:

- Hovedstyret slutter seg til at NBIM kan legge inn bud for kjøpesum inntil EUR *[sladdet tekst]* gitt at forutsetningene for transaksjonen ikke endres vesentlig. Det forutsettes endelig godkjenning av NBIMs Investment Risk Committee og tilfredsstillende resultat av due dilligence.

- Saken forelegges styret på nytt dersom forutsetningen for transaksjonen endres vesentlig.
- Hovedstyret slutter seg til at det stilles garantier for *[sladdet tekst]* (anslått til EUR *[sladdet tekst]*), *[sladdet tekst]* (anslått til EUR *[sladdet tekst]*) og kjøpesumsgaranti (opptil EUR *[sladdet tekst]*). Sikkerhet for disse forpliktelsene gis ved å avsette verdipapirer fra SPU renteportefølje på segregerte konti.

Sak 168/2020 SPU – Godkjenning av finansielle instrumenter og markeder

Saksdokument: Notat 15. oktober 2020 fra NBIM

Notat 22. oktober 2020 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Finansdepartementet vedtok 29. november 2019 endringer i mandatet for Statens pensjonsfond utland (SPU), herunder et krav om at hovedstyret fremover skal godkjenne finansielle instrumenter og markeder.

Nicolai Tangen redegjorde for saksfremlegget.

Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaene utvalget hadde vært særlig opptatt av. Han redegjorde videre for utvalgets forslag til innstilling.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til administrasjonens forslag til rammeverk for godkjenning av finansielle instrumenter, markeder og utstedere av statsobligasjoner. Hovedstyret ba NBIM vurdere å tydeliggjøre at man skjelner mellom landrisiko for ulike instrumenter tilhørende i samme land.

Hovedstyret sluttet seg videre til den foreslåtte endringen i investeringsmandatet til leder av NBIM, punkt 3.3 bokstav n).

Hovedstyret ba NBIM komme tilbake til styret med et opplegg for en regelmessig gjennomgang av fornyelser og nye godkjenninger av instrumenter, markeder og utstederland.

Hovedstyret sluttet seg til forslaget om offentliggjøring av lister med godkjente markeder, finansielle instrumenter og utstedere av statsobligasjoner.

Sak 169/2020 SPU – Ramme for eksponering mot enkeltselskaper

Saksdokument: Notat 15. oktober 2020 fra NBIM

Notat 22. oktober 2020 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Rammen for eksponering mot enkeltselskaper ble tatt inn i investeringsmandatet til leder av NBIM i 2010. Rammen er i dag satt til 1,5 prosent av fondet, jmfør punkt 3.3.1 m) i mandat til leder av NBIM.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget. Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaene som utvalget hadde vært særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sa seg enig i at det ikke er hensiktsmessig å fastsette risikorammer som gjør det umulig for banken å følge referanseindeksen. Rammen for eksponering mot enkeltsselskaper har i dag en slik effekt.

Hovedstyret sluttet seg til forslaget om å ta rammen for eksponering mot enkeltsselskaper ut av investeringsmandatet til leder av NBIM.

Endringene legges frem for Finansdepartementet, jamfør Finansdepartementets mandat § 2-5 tiende ledd. Hovedstyret fatter endelig vedtak på et senere møte.

Sak 170/2020 SPU – En strategi for å håndtere klimarisiko

Saksdokument: Notat 23. oktober 2020 fra NBIM
Notat 23. oktober 2020 fra Eierskapsutvalget (EU)

Nicolai Tangen og Carine Smith Ihenacho redegjorde for saksfremlegget, som følger opp sentrale temaer fra Finansdepartementets gjennomgang i Meld. St. 32 (2019-2020) *Statens pensjonsfond 2020*.

Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og de temaene som utvalget hadde vært særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at NBIM arbeider videre langs linjene beskrevet i saksfremlegget, med sikte på å legge frem for hovedstyret en strategi for å håndtere klimarisiko i løpet av første halvår 2021.

Sak 171/2020 Tilråding fra Etikkrådet 23. juni 2020 om observasjon av selskap

Saksdokument: Notat 23. oktober 2020 fra Eierskapsutvalget (EU)

Norges Bank mottok en tilrådning fra Etikkrådet 23. juni 2020 om observasjon av selskapet Kirin Holdings Co Ltd. Tilrådingen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner, jamfør det atferdsbaserte kriteriet i *Retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 3 første ledd bokstav b*).

Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling. Utvalget tilrår overfor hovedstyret at Norges Bank sender et brev til Etikkrådet for å oppklare enkelte forhold ved tilrådingen.

Hovedstyret sluttet seg til innstillingen fra eierskapsutvalget:

- Norges Bank sender et brev til Etikkrådet i tråd med vedlagte utkast. Styrets leder får fullmakt til å ferdigstille brevet.

Sak 172/2020 NBIM – Avkastning og risiko – rapport for tredje kvartal 2020

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra NBIM
Notat 27. oktober 2020 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Dag Huse redegjorde for saksfremlegget.

Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaene som utvalget hadde vært særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om avkastning og risiko for tredje kvartal 2020 til etterretning.

Sak 173/2020 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen

Nicolai Tangen orientere om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

Sak 174/2020 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 30. september 2020

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 30. september 2020 etter innarbeiding av enkelte konkrete merknader.

Sak 175/2020 Justert arbeidsavtale med daglig leder NBIM

Saksdokument: Notat 23. oktober 2020 fra visesentralbanksjefen

Jon Nicolaisen og Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen om oppfølging av arbeidsavtalen med daglig leder NBIM til etterretning.

Sak 176/2020 NBIM – Virksomhetsstyring – rapport for tredje kvartal 2020

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok virksomhetsrapporten for tredje kvartal 2020 til etterretning.

Sak 177/2020 NBIM – Etterlevelse og kontroll – rapport for tredje kvartal 2020

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra NBIM

Notat 27. oktober 2020 fra Revisjonsutvalget (RU)

Carine Smith Ihenacho redegjorde for saksfremlegget.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde før drøftingen i revisjonsutvalget og de temaene utvalget hadde vært særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om etterlevelse og kontroll for tredje kvartal 2020 til etterretning.

Sak 178/2020 Status budsjettarbeidet i Norges Bank

a) Status budsjettarbeidet i Norges Bank

Saksdokument: Notat 23. oktober 2020 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

Ørjan Agdesteen redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret tok status for budsjettarbeidet i Norges Bank for 2021 til etterretning og drøftet behovet for videre prioriteringer. Endelig budsjettforslag for 2021 legges frem for godkjenning i hovedstyret i møtet 25. november 2020.

b) Kapitalforvaltningen – budsjettforslag 2021 inkludert brev til Finansdepartementet om ramme for forvaltningsgodtgjøring for SPU

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra NBIM

c) Forslag til budsjett for personalkostnader inkludert ramme for opptjening av prestasjonsbasert lønn i kapitalforvaltningen

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra NBIM

Notat 27. oktober 2020 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

Trond Grande redegjorde for saksfremleggene. Arne Hyttnes redegjorde for godtgjørelsesutvalgets drøfting og innstilling om samlede personalkostnader og ramme for opptjening av prestasjonsbasert lønn i kapitalforvaltningen.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes et brev til Finansdepartementet med forslag til ramme for forvaltningskostnader for SPU i 2021 i tråd med vedlagte utkast. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets innspill i møtet.

Hovedstyret sluttet seg til budsjett for samlede personalkostnader inkludert prestasjonsbasert lønn i tråd med forslaget. Budsjett for prestasjonsbasert lønn er basert på en videreføring av ordningen med at inntil 100 ansatte i investeringsområdet ved kontorene utenfor Norge kan gis avtaler med en prestasjonslønnsramme inntil 200 prosent av fastlønn.

Endelig budsjettforslag for 2021 for kapitalforvaltningen legges frem for hovedstyret for godkjenning i møtet 25. november 2020.

Sak 179/2020 Hovedstyrets årlige evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra Stab

Birger Vikøren redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det gjennomføres en egevaluering i tråd med det skisserte opplegget.

Sak 180/2020 Rapport og egevaluering av risiko- og investeringsutvalget

Saksdokument: Notat 22. oktober fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Jon Nicolaisen redegjorde for rapport og egevaluering av risiko- og investeringsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok egevalueringen til etterretning. Hovedstyret mener det kan være hensiktsmessig at NBIM, når det er relevant,

legger frem saker som planlegges lagt frem for hovedstyret på et senere tidspunkt, for foreløpig drøfting i risiko- og investeringsutvalget.

Sak 181/2020 Omdømmeundersøkelser 2020

Saksdokument: Notat 26. oktober fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

Runar Malkenes presenterte resultatene fra omdømmeundersøkelser i 2020.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen til orientering.

Sak 182/2020 Medarbeiderundersøkelsen 2020

Saksdokument: Notat 26. oktober fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

Ada Magnæs Aass presenterte resultatene fra medarbeiderundersøkelsen 2020.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen til orientering.

Sak 183/2020 Orientering om aktuelle saker

Sentralbanksjefene orienterte om aktuelle saker.

Sak 184/2020 Statsgjeldsforvaltningen

Saksdokument: Notat 21. oktober 2020 fra Markeder og IKT (MI)

Olav Bø redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at årlig strategi og låneprogram for statsgjelden behandles av hovedstyret. Hovedstyret delegerte til sentralbanksjefen å gjennomføre den operative forvaltningen av statsgjeld på en slik måte at det ikke oppstår interessekonflikter med bankens øvrige virksomhet.

Sak 185/2020 Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene tredje kvartal 2020

Saksdokument: Notat 22. oktober 2020 fra Markeder og IKT (MI)

Notat 27. oktober 2020 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Olav Bø redegjorde for saksfremlegget.

Jon Nicolaisen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaene utvalget hadde vært særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok til etterretning at sentralbanksjefen med virkning fra 31. august 2020 trakk tilbake tillatelsen til å avvike fra hovedstyrets prinsipper for forvaltningen av Norges Banks valutareserver.

Hovedstyret tok kvartalsrapporten til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 6. november 2020.

Sak 186/2020 Eventuelt

Ingen saker.

Saker til orientering:

- Høringssvar NOU 2020:7 Verdier og ansvar
Brev fra Norges Bank til Finansdepartementet 16. oktober 2020
- Protokoll fra møte i risiko- og investeringsutvalget 16. september 2020
- NBIM Report: Performance and Risk – September 2020

Hovedstyrets medlemmer:

Øystein Olsen

Jon Nicolaisen

Ida Wolden Bache

Karen Helene Ulltveit-Moe

Kristine Ryssdal

Arne Hyttnes

Nina Udnes Tronstad

Hans Aasnæs

Ansattevalgte styremedlemmer:

Mona Helen Sørensen

Kjersti-Gro Lindquist