

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 22. JUNI 2016**Til stede:**

- Hovedstyret: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Hilde Myrberg (sak 123-139), Kjetil Storesletten, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kathryn M. Baker og Steinar Juel
- Varamedlem: Arne Hyttnes (sak 122-134) og Kristine Landmark
- Fra de ansatte: Gøril Havro og Mona H. Sørensen (sak 132-139)
- Tilsynssekretariatet: Svann Erik Forsstrøm (sak 126-129, 134-136)

Administrasjonen: Ida Wolden Bache (sak 122-124), Torbjørn Hægeland (sak 122-124), Sindre Weme (sak 122-124), Kristine Høegh-Omdal (sak 122-124), Per Espen Lilleås (sak 122-124), Ingrid Solberg (sak 122-124), Olav Bø (sak 122-124), Therese Riiser Wålen (sak 122-124), Yngve Slyngstad (sak 126-135), Trond Grande (sak 126-135), Dag Huse (sak 126-130), Merethe Riddervold (sak 126-130, 134-136), John Tore Vatnar (sak 130), Sirine Fodstad (sak 132-135), Jannecke Ebbesen (sak 138), Jane Haugland (sak 137-138), Birger Vikøren (sak 126-131), Pål Haugerud (sak 126-131), Runar Malkenes (sak 122-124, 126-130, 134-136, 138), Ingunn Valvatne (sak 126-129, 134-136), Renate Haugen (sak 134), Bjarne Gulbrandsen (sak 122-139), Olav Mundal (sak 122-130, 134-136, 138-139)

Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:

- Markedsfokus 3/2016
Notat av 15. juni 2016 fra MB
- Referat fra kompensasjonsutvalgets møte 9. februar 2016
- Statens pensjonsfond utland – Presentasjon og referat fra kvartalsmøte med Finansdepartementet
Notat av 16. juni 2016 fra NBIM

122/2016 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat av 17. juni 2016 fra FST

Jon Nicolaisen ga en oppdatert status av beslutningsgrunnlaget.

I drøftingen la hovedstyret vekt på at den vedvarende oppgangen i husholdningenes gjeldsbelastning og høy prisvekst på eiendom de siste årene er tegn på at finansielle ubalanser har bygd seg opp. I det siste har samlet kredittvekst avtatt litt, mens veksten i boligprisene har tiltatt. Vurderingen av de finansielle ubalansene er samlet sett lite endret siden mars. Fremover kan svak vekst i norsk økonomi dempe gjeldsveksten i både husholdninger og foretak. På den andre siden kan lave renter bidra til at veksten i eiendomspriser holder seg høy og gjeldsveksten i husholdningene tiltar. Det øker faren for en brå nedgang i etterspørselen og utlånstap i bankene fram i tid.

Etter en samlet vurdering besluttet hovedstyret å gi Finansdepartementet råd om å holde bufferkravet uendret på 1,5 prosent.

123/2016 Utkast til Pengepolitisk rapport med vurdering av finansiell stabilitet 2/16

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat av 17. juni 2016 fra PPO/FST

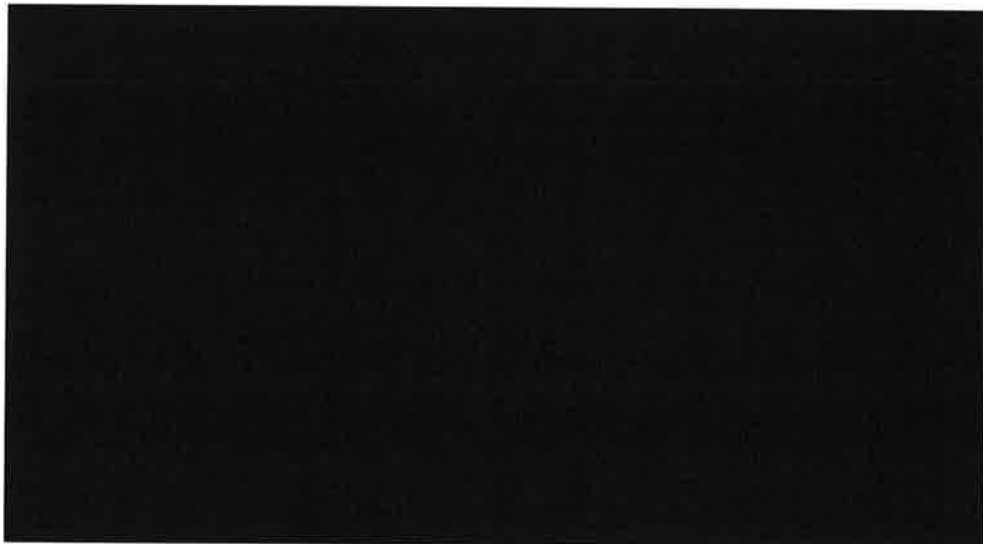
Jon Nicolaisen redegjorde for enkelte justeringer i rapporten etter hovedstyrets behandling 8. juni 2016.

Hovedstyret drøftet de økonomiske utsiktene, hovedlinjene i pengepolitikken og beslutningsgrunnlaget for en motsyklisk kapitalbuffer i bankene. Hovedstyret godkjente forslag til «Hovedstyrets vurdering». Vurderingene offentliggjøres i Pengepolitisk rapport 2/16.

124/2016 Den aktuelle pengepolitiske situasjon

Saksdokument:

- Norges Banks styringsrenter – møtet 22. juni 2016
- STRENGT FORTROLIG notat av 21. juni 2016
- Den økonomiske utviklingen siden 11. mai 2016
- Notat av 17. juni 2016 fra PPO
- Referat fra møtet mellom Norges Bank og Finansdepartementet 10. mai 2016
- Bakgrunnsinformasjon – figurer



125/2016 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

126/2016 Statens pensjonsfond utland – Oppdatering av hovedstyrets investeringsmandat til leder for NBIM

Saksdokument: Notat av 16. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra RIU

Yngve Slyngstad og Dag Huse innledet. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og utvalgets forslag til ytterligere justeringer av investeringsmandatet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok at investeringsmandatet til leder for NBIM endres i tråd med forslaget fra administrasjonen samt justeringene foreslått av risiko- og investeringsutvalget. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille. Oppdatert investeringsmandat oversendes Finansdepartementet og offentliggjøres.

Hovedstyret ba NBIM komme tilbake til styret med en redegjørelse om utviklingen i bruken av «Contracts for Difference» (CfD'er) i løpet av det nærmeste året.

Hovedstyret ba administrasjonen om en nærmere gjennomgang av utforming av honorarer til investeringspartnere og eiendomsforvaltere («asset managers») i forvaltningen av unotert eiendom i forbindelse med kommende strategiplan.

127/2016 Statens pensjonsfond utland – Oppdatering av hovedstyrets prinsipper for risikostyring

Saksdokument: Notat av 16. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra RIU

Yngve Slyngstad og Dag Huse innledet. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget (RIU) og utvalgets forslag til ytterligere justeringer av prinsippdokumentet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok at hovedstyrets prinsipper for risikostyring endres i tråd med forslaget fra administrasjonen, enkelte justeringer foreslått i innstillingen fra RIU og merknader fra hovedstyrets drøfting. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille. Oppdatert prinsippdokument oversendes Finansdepartementet og offentliggjøres.

Hovedstyret ba om at det foretas en bredere gjennomgang av hovedstyrets prinsipper for risikostyring når nytt mandat for eiendomsforvaltningen foreligger, herunder en vurdering av forslagene i representantskapets tilsynsgjennomganger.

128/2016 Statens pensjonsfond utland – Oppdatering av hovedstyrets prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet

Saksdokument: Notat av 16. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra EU

Yngve Slyngstad innledet. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok at hovedstyrets prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet endres i tråd med forslaget fra administrasjonen og hovedstyrets drøfting. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille. Oppdaterte prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet oversendes Finansdepartementet til orientering og offentliggjøres.

129/2016 Statens pensjonsfond utland – Verdipapirlån

Saksdokument: Notat av 16. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra RIU

Yngve Slyngstad innledet. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen om verdipapirlån til etterretning, herunder at dagens praksis ved utlån av verdipapirer er i tråd med hovedstyrets prinsipper for risikostyring.

Hovedstyret ba NBIM vurdere behovet for endringer i prinsippene for håndtering av skatt («tax management») ved neste revisjon av hovedstyrets prinsipper for risikostyring.

130/2016 Tilråding fra Etikkrådet 5. april om å utelukke selskaper

Saksdokument: Notat av 21. juni 2016 fra EU

Egil Matsen innledet om anbefalingen fra Etikkrådet og redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

I følge § 6 i retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland skal banken vurdere om andre virkemidler, herunder eierskapsutøvelse, kan være bedre egnet til å redusere risikoen for fremtidige normbrudd eller av andre årsaker kan være mer hensiktsmessige. NBIM har gjort en vurdering av eierskapsutøvelsen og konkluderer med at det trolig ikke vil være et hensiktsmessig virkemiddel i dette tilfellet.

Hovedstyret besluttet at

- Duke Energy Corp.
- Duke Energy Carolinas LLC
- Duke Energy Progress LLC
- Progress Energy Inc

utelukkes fra Statens pensjonsfond utlands portefølje.

Finansdepartementet orienteres om vedtaket.

Utelukkelsene trer i kraft fra 1. september 2016. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Hovedstyret orienteres når tidspunkt for offentliggjøring er satt.

131/2016 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

Yngve Slyngstad og Egil Matsen orienterte om aktuelle saker knyttet til kapitalforvaltningen.

132/2016 Hovedstyrets protokoll fra møtet 8. juni 2016

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 8. juni 2016.

133/2016 Intervaller for fastlønn til ledergruppene i NBIM

Saksdokument: Notat av 13. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra kompensasjonsutvalget

Trond Grande innledet. Hilde Myrberg redegjorde for drøftingen i kompensasjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og fastsatte normalintervaller for fastlønn for ledergruppestillingene i NBIM i tråd med forslaget fra administrasjonen. Leder for NBIM kan i særlige tilfeller fastsette lønn som avviker fra normalintervallene, basert på individuelle vurderinger.

134/2016 Årlig rapport om praktiseringen av godtgjørelsesordningen i NBIM

Saksdokument: Notat av 9. juni 2016 fra NBIM
Notat av 10. juni 2016 fra IR

Trond Grande innledet. Hilde Myrberg redegjorde for drøftingen i kompensasjonsutvalget.

Hovedstyret tok rapporten om praktiseringen av godtgjørelsesordningen i NBIM i 2015 til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens uttalelse om at rapporten gir et dekkende og rettviseende bilde av praktiseringen. Styret merket seg videre at praktiseringen er i samsvar med mandatets bestemmelser om godtgjørelse, godtgjørelsesforskriften og de overordnede retningslinjene fastsatt av hovedstyret.

135/2016 Hovedstyrets prinsipper for godtgjøring til ansatte i kapitalforvaltningen

Saksdokument: Notat av 9. juni 2016 fra NBIM
Notat av 21. juni 2016 fra kompensasjonsutvalget

Trond Grande innledet. Hilde Myrberg redegjorde for drøftingen i kompensasjonsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok de foreslåtte endringene i prinsippene for godtgjøring til ansatte i kapitalforvaltningen. Endringene trer i kraft umiddelbart.

Oppdaterte prinsipper oversendes Finansdepartementet og publiseres.

Representantskapet orienteres om oppdateringen av prinsippene for godtgjøring.

136/2016 Justert mandat for kompensasjonsutvalget

Saksdokument: Notat av 13. juni 2016 fra Stab

Bjarne Gulbrandsen innledet. Hilde Myrberg redegjorde for temaer kompensasjonsutvalget var særlig opptatt av.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok revidert mandat for hovedstyrets kompensasjonsutvalg, herunder at utvalget utvides fra to til tre medlemmer, alle valgt blant hovedstyrets eksterne medlemmer og varamedlemmer.

137/2016 Endring av lønnstak for ansatte i sentralbankvirksomheten som rapporterer til sentralbanksjefen

Saksdokument: Notat av 13. juni 2016 fra sentralbanksjefen
Notat av 21. juni 2016 fra kompensasjonsutvalget

Sentralbanksjefen innledet. Hilde Myrberg redegjorde for drøftingen i kompensasjonsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at lønnstaket for ledere og andre i sentralbankvirksomheten som rapporterer til sentralbanksjefen, endres i tråd med forslaget fra administrasjonen.

138/2016 Personalpolitisk redegjørelse 2016

Saksdokument: Notat av 16. juni 2016 fra KF

Jannecke Ebbesen innledet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok personalpolitisk redegjørelse for sentralbankvirksomheten til orientering.

139/2016 Eventuelt

Hovedstyrets møteplan for 2016 endres:

- Seminaret tirsdag 9. august utgår
- Nytt seminar tirsdag 13. september

Hovedstyrets medlemmer:

Sydney Olsen Jon Mathison
Erik Møller Jørgen
Kirsten Helen Ulfson Espen Strøm
Steen Jørgensen Hilde Aune
Hovedstyrets varamedlemmer:
Paul Jørgen Klauv

De ansattes representanter, jf. sak 132-139:

Mona Sørensen Gryllis