

## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 5. OKTOBER 2016

### Til stede:

Hovedstyret: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Kjetil Storesletten, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kathryn M. Baker, Steinar Juel og Arne Hyttnes

Fra de ansatte: Mona H. Sørensen og Henrik Borchgrevink (sak 184-186)

Forfall: Hilde Myrberg, Kristine Landmark

Tilsynssekretariatet: Jan Tore Bergh (sak 179 og 184-185)

Administrasjonen: Yngve Slyngstad (sak 179-183), Trond Grande (sak 179-185), Karsten Kallevig (sak 179), Dag Huse (sak 180-182), Merethe Riddervold (sak 179 og 184-185), John Tore Vatnar (sak 180-182), Kristin Gulbrandsen (sak 186), Jannecke Ebbesen (sak 186), Ida Wolden Bache (sak 186-188), Torbjørn Hægeland (sak 186 og 189), Kristine Høegh-Omdal (sak 189), Hans Petter Wilse (sak 188), Henrik Borchgrevink (sak 189), Haakon Solheim (sak 189), Katrine Godding Boye (sak 189), Birger Vikøren (sak 179-186), Runar Malkenes (sak 179-180, 184-186 og 189), Pål Haugerud (sak 179-182), Bjarne Gulbrandsen (sak 179-191), Olav Mundal (sak 179-182 og 184-188)

### Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:

- Agenda NBIM-seminar 5. oktober 2016
- Brev til Finansdepartementet 15. september 2016 – Etablering av en norsk holdingstruktur for investeringer i unotert eiendom
- Protokoll fra møter i EU 20. juni og 30. august 2016
- Protokoll fra møter i RIU 20. juni og 8. august 2016
- Utkast til program for hovedstyrets studietur mars 2017
- Brev fra Finansdepartementet 5. og 30. september 2016 – Endring i mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland

### **179/2016 Statens pensjonsfond utland (SPU) – Ny regulering av eiendomsinvesteringer i mandatet**

Saksdokument: Notat av 30. september 2016 fra NBIM

Yngve Slyngstad og Egil Matsen redegjorde for utkast til brev og endringer siden forrige behandling av brevutkastet i hovedstyret 21. september (sak 172/2016).

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes brev til Finansdepartementet i tråd med fremlagte utkast og de merknader som fremkom i møtet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet.

**180/2016 Statens pensjonsfond utland (SPU) – Tiltråding produktbasert kullkriterium**

Saksdokument: Notat av 29. september 2016 fra NBIM  
Notat av 29. september 2016 fra Eierskapsutvalget

I retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra SPU ble det fra 1. februar 2016 introdusert et produktbasert kullkriterium. Første runde med utelukkelse etter kullkriteriet ble behandlet av hovedstyret 10. februar 2016 (sak 41/2016) og 14. april ble det offentliggjort at 52 selskaper, inklusive datterselskaper, utelukkes. Det ble samtidig varslet at Norges Bank i løpet av året vil analysere ytterligere selskaper og i flere omganger offentliggjøre lister med selskaper som er ekskludert i henhold til dette kriteriet.

Yngve Slyngstad og Dag Huse redegjorde for saksfremlegget. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget.

Hovedstyret vedtok å utelukke selskaper angitt i utelukkelseslister vedlagt saksfremlegget, fra investeringsuniverset til Statens pensjonsfond utland. Hovedstyret vedtok videre å sette selskaper angitt i observasjonsliste vedlagt saksfremlegget, til observasjon. Finansdepartementet orienteres om vedtaket og utelukkelsen trer i kraft fra 1. januar 2017. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av vedtaket og beslutningsgrunnlaget. Sentralbanksjefen fikk også fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner. Hovedstyret orienteres når tidspunkt for offentliggjøring er fastsatt.

**181/2016 Statens pensjonsfond utland (SPU) – Retningslinjer for observasjon og utelukkelse**

Saksdokument: Notat av 29. september 2016 fra NBIM  
Notat av 29. september 2016 fra Eierskapsutvalget

Yngve Slyngstad redegjorde for saksfremlegget. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets vurdering av saken, samt de konkrete innspill utvalget hadde gitt til utformingen av det vedlagte brevutkastet til Etikkrådet.

Hovedstyret drøftet utkast til brev. Hovedstyret sluttet seg til at det sendes brev til Etikkrådet i tråd med det fremlagte utkastet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Hovedstyrets behandling av Etikkrådets tilråding av 17. mars og 22. april utsettes til et senere møte.

**182/2016 Tiltråding fra Etikkrådet om å oppheve utelukkelse av selskap**

Saksdokument: Notat av 29. september 2016 fra Eierskapsutvalget

Egil Matsen redegjorde for tilrådingen fra Etikkrådet og saksfremlegget og innstillingen fra eierskapsutvalget.

Hovedstyret vedtok at utelukkelsen av selskapet Raytheon Co fra Statens pensjonsfond utland oppheves. Finansdepartementet orienteres om vedtaket.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

**183/2016 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Yngve Slyngstad orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

**184/2016 Protokoll fra hovedstyrets møte 21. september 2016**

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 21. september 2016.

**185/2016 Tilsynsgjennomgang – Styring av og kontroll med kompensasjonsordningen i Statens pensjonsfond utland (SPU)**

Saksdokument: Notat av 30. september 2016 fra Stab

Birger Vikøren redegjorde for saksfremlegget og utkast til svarbrev til representantskapet med forslag til kommentarer fra hovedstyret på rapportens innspill og vurderinger.

Hovedstyret sluttet seg til at vedlagte brev sendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

**186/2016 Strategi for Norges Bank 2017-2019**

Saksdokument: Notat av 30. september 2016 fra Stab

Jon Nicolaisen redegjorde for status i bankens strategiarbeid og det vedlagte utkastet til strategi for sentralbankvirksomheten. Strategien for SPU, som skal vedtas av hovedstyret, og strategidokumentet for hele banken vil bli drøftet i et kommende møte.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok utkastet til strategi for sentralbankvirksomheten til orientering.

**187/2016 Orientering om den aktuelle pengepolitiske situasjon**

Jon Nicolaisen orienterte om den aktuelle pengepolitiske situasjon.

**188/2016 Fornyelse av bilateralt lån til IMF**

Saksdokument: Notat av 29. september 2016 fra Pengepolitikk (PPO)

Jon Nicolaisen redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret vedtok å tilrå overfor Finansdepartementet at Norges Bank etter sentralbanklovens § 26 inngår avtale om bilateralt lån på 6 milliarder SDR til IMF. Det er en forutsetning at det blir bred deltakelse også i denne runden med

bilaterale lån. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å legge avtalen frem for Finansdepartementet for godkjenning.

**189/2016 Utkast til hørings svar – Forskrift om krav til utlån med pant i bolig**

Saksdokument: Notat av 30. september 2016 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret drøftet utkast til hørings svar.

Hovedstyrets flertall sluttet seg til at det utarbeides et hørings svar i tråd med det fremlagte utkastet, herunder at Norges Bank støtter forslaget om at forskriften suppleres med et tak på gjeld i forhold til inntekt, et såkalt LTI-krav. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille hørings svaret og oversende dette til Finansdepartementet.

Hovedstyrets medlem Kjetil Storesletten støttet ikke vurderingen om at LTI-kravet vil være et hensiktsmessig supplement til kravet til gjeldsbetjenings evne.

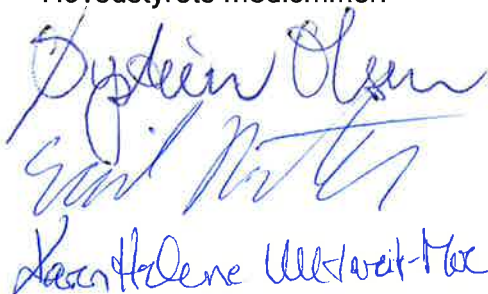
**190/2016 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

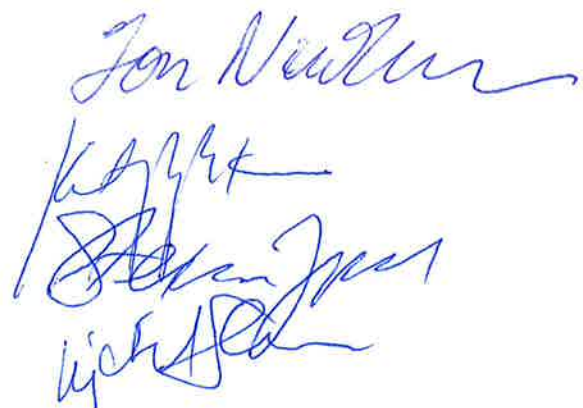
Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

**191/2016 Eventuelt**

Det var ingen saker under eventuelt.

Hovedstyrets medlemmer:





Hovedstyrets varamedlemmer:





De ansattes representanter, jf. sak 184-186:



