

**PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 23. NOVEMBER 2016****Til stede:**

- Hovedstyret: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Hilde Myrberg, Kjetil Storesletten, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kathryn M. Baker og Steinar Juel
- Varamedlemmer: Arne Hyttnes og Kristine Landmark
- Fra de ansatte: Mona H. Sørensen og Nina Larsson Midthjell (sak 212-215)
- Tilsynssekretariatet: Svenn Erik Forsstrøm (sak 209-210 og 212-215)

Administrasjonen: Yngve Slyngstad (sak 209-213), Trond Grande (sak 209-210 og 212-215), Ole Christian Bech-Moen (sak 209-210), Lise Lindbäck (sak 209-210), Hege Gjerde (sak 212-213 og 215), Merethe Riddervold (sak 209-210, 212-213 og 215), Karsten Kallevig (sak 212-213), Ivar Eriksen (sak 212-213 og 215), Ørjan Agdesteen (sak 213-215), Jannecke Ebbesen (sak 214-215), Kristin Gulbrandsen (sak 214-215 og 217), Ida Wolden Bache (sak 216), Per Espen Lilleås (sak 216), Ingrid Solberg (sak 216), Olav Bø (sak 217), Ketil J. Rakkestad (sak 217), Ingrid Katrine Rogne (sak 217), Birger Vikøren (sak 209-215), Runar Malkenes (sak 209-210), Ingunn Valvatne (sak 209-210 og 212-215), Pål Haugerud (sak 209-210 og 212-213), Bjarne Gulbrandsen (sak 209-219), Olav Mundal (sak 209-210 og 212-219)

**Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:**

- Referat fra møte i REIB 27. oktober 2016
- Brev 27. oktober 2016 til Sentralbanklovutvalget
- SPU – referat og presentasjon fra kvartalsmøte med Finansdepartementet
- Referat fra møte i revisjonsutvalget 24. oktober 2016
- Protokoll fra møte i RIU 24. oktober 2016
- Protokoll fra møte i RIU 14. november 2016
- NBIM Monthly Board Report – October 2016

**209/2016 Aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland – Brev til Finansdepartementet**

Saksdokument: Notat av 18. november 2016 fra NBIM

Hovedstyret fikk presentert analyser og hadde foreløpige drøftinger av denne saken i seminarer 5. og 25. oktober og i hovedstyremøtet 26. oktober.

Yngve Slyngstad og Ole Christian Bech-Moen redegjorde for brevtkastet, som er basert på analysene og hovedstyrets foreløpige drøftinger. Egil Matsen redegjorde for de temaer risiko- og investeringsutvalget var opptatt av i sin drøfting av et tidligere brevtkast.

Hovedstyret drøftet saken grundig og vedtok å foreslå overfor Finansdepartementet at aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland økes til 75 prosent. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brev til Finansdepartementet basert på det vedlagte utkastet og hovedstyrets merknader i møtet.

**210/2016 Statens pensjonsfond utland – Investeringer i unotert infrastruktur**

Saksdokument: Notat av 18. november 2016 fra NBIM

Finansdepartementet ber i brev 4. juli 2016 om Norges Banks vurderinger av hvordan eventuelle investeringer i unotert infrastruktur kan organiseres og rammes inn i forvaltningsmandatet, hvordan risikoen vil kunne håndteres i den operasjonelle forvaltningen, og hvordan banken kan sikre god rapportering og åpenhet om slike investeringer. Bankens vurderinger bør også omfatte en gjennomgang av hvordan andre sammenliknbare fond har håndtert særskilt risiko knyttet til investeringer i unotert infrastruktur.

Yngve Slyngstad redegjorde for saken.

Hovedstyret drøftet hovedpunkter i saksfremlegget og videre prosess, og ba om at brevtkast legges fram for endelig behandling i desember.

**211/2016 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Yngve Slyngstad orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

**212/2016 Hovedstyrets protokoll fra møtet 26. oktober 2016**

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 26. oktober 2016.

**213/2016 Budsjett 2017 for kapitalforvaltningen i Norges Bank**

Saksdokument: Notat av 17. november 2016 fra NBIM  
Notat av 22. november 2016 fra kompensasjonsutvalget

Trond Grande og Karsten Kallevig innledet. Hilde Myrberg redegjorde for kompensasjonsutvalgets innstilling om samlede personalkostnader og ramme for opptjening av prestasjonsbasert lønn i kapitalforvaltningen.

Hovedstyret diskuterte budsjettforslaget. På spørsmål fra hovedstyret ble kostnadsutviklingen og ressursbruken sammenliknet med andre fond belyst.

Hovedstyret godkjente forslag til budsjett for 2017 for kapitalforvaltningen i Norges Bank (Norges Bank Investment Management inkludert Norges Bank Real Estate Management). Som en del av hovedstyrets samlede budsjettvedtak, godkjente hovedstyret forslag til budsjett for samlede personalkostnader inklusive prestasjonsbasert lønn. 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.

Forslaget til budsjett, inklusive forslag til budsjetttramme for driftskostnader i operative selskaper innenfor eiendomsforvaltningen i SPU, legges fram for representantskapet, sammenstilt med budsjettforslag for sentralbankvirksomheten, for endelig vedtak, jamfør sak 215/2016.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brev til Finansdepartementet med forslag om en ramme for forvaltningsgodtgjøring for forvaltningen av SPU for 2017 på 8 basispunkter.

#### **214/2016 Handlingsplan og budsjettforslag for 2017 for sentralbankvirksomheten**

Saksdokument: Notat 17. november 2016 fra visesentralbanksjefen/KF ØR

Jon Nicolaisen og Ørjan Agdesteen innledet.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og stilte en del oppklarende spørsmål vedrørende konsekvensjusteringer, de nye satsingene og bruk av eksterne sammenlikninger av Norges Banks ressursbruk, først og fremst i forhold til de øvrige nordiske sentralbankene.

Hovedstyret godkjente forslag til budsjett for sentralbankvirksomheten for 2017 og tok sentralbankvirksomhetens handlingsplan for 2017 til etterretning.

Forslaget til budsjett legges fram for representantskapet, sammenstilt med budsjettforslag for kapitalforvaltningen, for endelig vedtak, jmfør sak 215/2016.

#### **215/2016 Budsjettforslag Norges Bank 2017**

Saksdokument: Notat av 18. november 2016 fra Stab/KF ØR

Ørjan Agdesteen redegjorde for budsjettforslaget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente *Budsjettforslag Norges Bank 2017*. Budsjettforslaget oversendes representantskapet for vedtak. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille dokumentet basert på hovedstyrets merknader.

Det legges til grunn at representantskapet gir hovedstyret fullmakt til å disponere budsjettmidler innenfor vedtatt investeringsramme. Hovedstyret delegerer fullmakt til å disponere investeringsrammen videre til sentralbanksjefen.

#### **216/2016 Orientering om den aktuelle pengepolitiske situasjon**

Jon Nicolaisen redegjorde for den aktuelle pengepolitiske situasjon.

#### **217/2016 Endringer i låneforskriften**

Saksdokument: Notat 16. november 2016 fra Markeder og banktjenester (MB)

Hovedstyret ga sin tilslutning til endringer i *Forskrift 25. februar 2009 nr. 240 om bankers adgang til lån og innskudd i Norges Bank mv.* (låneforskriften) § 10 og § 7 annet ledd.

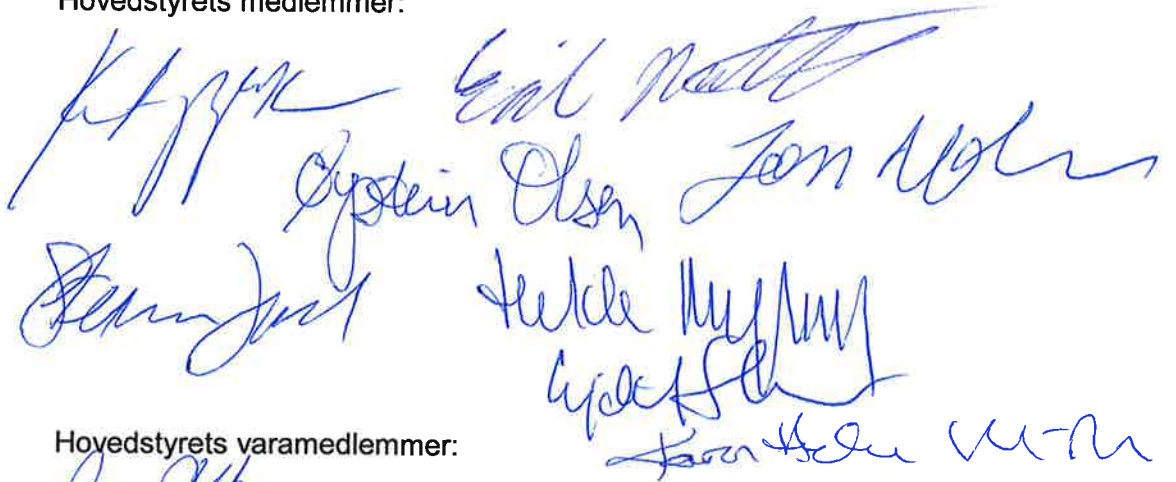
**218/2016 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

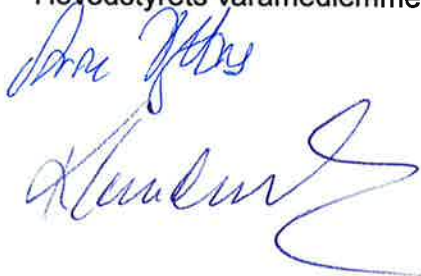
**219/2016 Eventuelt**

Hovedstyret vedtok to justeringer av møteplanen for 2017. Revidert møteplan sendes ut til neste møte.

Hovedstyrets medlemmer:

A collection of handwritten signatures in blue ink. The names are: Eivind Natt, Svein Olsen, Jon Nilsen, Steinar Jost, Helge Myrnes, and Torbjørn Mørn.

Hovedstyrets varamedlemmer:

Two handwritten signatures in blue ink, representing substitute members of the board.

De ansattes representanter, jf. sak 212-215:

A handwritten signature in blue ink, representing an employee representative.

A handwritten signature in blue ink, representing an employee representative.