

## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 19. NOVEMBER 2025

### Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum (sak 200), Kristine Ryssdal, Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs, Thomas Ekeli og Ragnhild Janbu Fresvik

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 191-199) og Guro Heimly (sak 191-199)

Tilsynssekretariatet: Kristian M. Langseth (sak 197 og 198)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

### **Sak 188/2025      Statsgjeld – Strategi og låneprogram 2026**

Saksdokument: Notat 11. november 2025 fra Markeder (MA)

Norges Bank forvalter statsgjelden etter et mandat fastsatt av Finansdepartementet. I henhold til mandatet skal Norges Bank utarbeide en lånestrategi som beskriver hvordan banken vil dekke statens lånebehov.

Marie Lerbak redegjorde for hovedelementene i lånestrategien for 2026, herunder anslåtte lånebehov og planlagte låneopptak.

Hovedstyret vedtok «Strategi og låneprogram for 2026» for statsgjeldsforvaltningen.

### **Sak 189/2025      Digitale sentralbankpenger (DSP)**

Saksdokument: Notat 13. november 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Norges Banks utredning om digitale sentralbankpenger (DSP) startet i 2016. Utredningen har så langt omfattet blant annet vurderinger av formål, egenskaper og konsekvenser, samt aktuelle tekniske løsninger for DSP og opplegg for og gjennomføring av eksperimentell testing.

Torbjørn Hægeland og Knut Sandal redegjorde for status for arbeidet og anbefalingen videre.

Hovedstyret sluttet seg til administrasjonens vurdering av at det ikke er grunnlag for å innføre digitale sentralbankpenger nå. Hovedstyret sluttet seg samtidig til at det arbeides videre med disse problemstillingene.

## **Sak 190/2025      Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder,

- Komiteens beslutning 5. november om innretningen av pengepolitikken
- Hovedtemaer i rapporten Finansiell stabilitet 2/25, som ble publisert under Finansiell fagdag 12. november
- Lovproposisjon med forslag til endringer i sentralbankloven
- Høringsforslag om endringer i deponeringsloven

## **Sak 191/2025      Norges Bank: Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 30. oktober 2025**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra hovedstyrets møte 30. oktober 2025.

## **Sak 192/2025      Oppsummering fra revisjonsrapporter - sentralbankvirksomheten**

Saksdokument: Notat 28. oktober 2025 fra Internrevisjonen (IR)  
Innstilling 28. oktober 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Jan Thomsen innledet med å oppsummere revisjonsrapportene for sentralbankvirksomheten (SBV):

- 2510 SBV Tema innenfor pengepolitikk; Regionalt nettverk
- 2512 SBV Kunstig intelligens i SBV
- 2515 SBV Styring og kontroll med NBA

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingene i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok revisjonsrapportene til etterretning.

## **Sak 193/2025      Oppsummering fra virksomhetsovergrepene revisjonsrapport**

Saksdokument: Notat 28. oktober 2025 fra IR  
Innstilling 28. oktober 2025 fra RU

Jan Thomsen innledet med å oppsummere den virksomhetsovergrepene revisjonsrapporten:

- 2501 NB Hvitvaskingsrisiko

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok revisjonsrapporten til etterretning.

**Sak 194/2025**      **Langtidsplan for internrevisjonen 2026-2030 og hovedstyrets årsplan for internrevisjonen 2026**

Saksdokument: Notat 12. november 2025 fra IR  
Innstilling 28. oktober 2025 fra RU

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementer i langtidsplanen 2026-2030 og årsplanen for 2026.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok langtidsplanen for internrevisjonen for perioden 2026-2030. Hovedstyret vedtok internrevisjonens forslag til revisjonsplan for 2026.

**Sak 195/2025**      **Høring forskrift om stillinger og funksjoner som i Norge medfører status som politisk eksponerte personer**

Saksdokument: Notat 28. oktober 2025 fra NBA Juridisk

Norges Bank mottok brev fra Finansdepartementet 25. september 2025 med høring om forskrift om stillinger og funksjoner som i Norge medfører status som politisk eksponerte personer (PEP).

Alexander Behringer redegjorde for forslaget til høringssvar.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at Norges Bank sender høringssvar i samsvar med administrasjonens tilråding. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille høringssvaret i tråd med merknader gitt i møtet.

**Sak 196/2025**      **Medarbeiderundersøkelsen 2025**

Saksdokument: Notat 10. november 2025 fra NBIM-HR og NBA-HR

Jannike Haneborg og Ada M. Aass presenterte hovedresultatene i medarbeiderundersøkelsen 2025, og orienterte kort om hvordan administrasjonen vil følge opp resultatene videre.

Hovedstyret tok redegjørelsen til orientering.

**Sak 197/2025**      **Strategi for Norges Bank 2026-2028**

**a) Strategi 28 for sentralbankvirksomheten**

Saksdokument: Notat 14. november 2025 fra NBA Finance

**b) Statens pensjonsfond utland – Strategi 28**

Saksdokument: Notat 14. november 2025 fra NBIM

Brev 18. november 2025 fra Finansdepartementet

Hovedstyret behandlet i møtet 30. oktober 2025 utkast til strategi 2026-2028 for sentralbankvirksomheten, NBIM og for Norges Bank (kalt Strategi 28).

Sentralbanksjefen og Trond Grande redegjorde for saksfremleggene og oppdaterte utkast til strategier etter hovedstyrets behandling 30. oktober.

Hovedstyret skal i henhold til mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) fastsette en strategi for hvordan forvaltningsoppdraget skal løses. Utkastet til strategiplan for NBIM ble, i tråd med § 1-7 i mandatet for forvaltningen av SPU, oversendt Finansdepartementet 5. november 2025. Svarbrev fra departementet ble mottatt 18. november 2025.

Hovedstyret drøftet og fastsatte Strategi 28 for sentralbankvirksomheten og strategiplan for NBIM for perioden 2026-2028. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille strategiene i tråd med merknader gitt i møtet.

## **Sak 198/2025**

### **Budsjettforslag for Norges Bank 2026**

#### **a) Budsjett 2026 for Norges Bank**

Saksdokument: Notat 14. november 2025 fra NBA Finance

#### **b) Budsjett 2026 for kapitalforvaltningen i Norges Bank**

Saksdokument: Notat 13. november 2025 fra NBIM

Ørjan Agdesteen og Hege Gjerde redegjorde for hovedelementene i budsjettforslaget for Norges Bank 2026. Ole Christian Bech-Moen orienterte om prosjektet «Ny data- og analyseplattform».

Hovedstyret godkjente budsjettforslagene for henholdsvis kapitalforvaltningen, sentralbankvirksomheten og Norges Bank samlet.

Budsjettforslag 2026 for Norges Bank oversendes representantskapet for budsjettvedtak. Styrets leder får fullmakt til å ferdigstille forslaget og oppdatere prognoser for regnskap i etterkant av hovedstyrets budsjettbehandling.

Under forutsetning av representantskapets budsjettvedtak, delegerte hovedstyret fullmakt til henholdsvis sentralbanksjefen og daglig leder av NBIM til å disponere budsjetttrammen innenfor sine ansvarsområder.

## **Sak 199/2025**

### **Orientering om aktuelle administrative saker**

Det var ingen saker.

## **Sak 200/2025**

### **Statens pensjonsfond utland – midlertidige etiske retningslinjer**

Saksdokument: Notat 17. november 2025 fra NBIM

Trond Grande innledet til saken. Patrick Du Plessis og Caroline Eriksen redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen om arbeidet med de midlertidige etiske retningslinjene for SPU til etterretning.

Hovedstyret sluttet seg til de foreslåtte endringene i hovedstyrets prinsipper for ansvarlig forvaltning og i hovedstyrets prinsipper for investeringer i realaktiva.

Hovedstyret sluttet seg til at endringene i prinsippene for ansvarlig forvaltning oversendes Finansdepartementet i tråd med utkast til brev. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte.

Hovedstyret fatter endelig vedtak om endringene i prinsippene for ansvarlig forvaltning på et senere møte.

#### **Sak 201/2025**

##### **Statens pensjonsfond utland – Ramme for unoterte infrastruktur-investeringer i selskaper med ansatte**

Saksdokument: Notat 5. november 2025 fra NBIM

Innstilling 11. november 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Trond Grande og Elisabeth Smith redegjorde for saksfremlegget.

Thomas Ekeli redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret sluttet seg til den foreslåtte endringen i investeringsmandatet til leder av NBIM knyttet til investeringer i unoterte selskaper med ansatte innenfor infrastruktur for fornybar energi. Oppdatert investeringsmandat trer i kraft med virkning fra 24. november 2025.

#### **Sak 202/2025**

##### **Statens pensjonsfond utland – Investering i unotert infrastruktur for fornybar energi**

Saksdokument: Notat 6. november 2025 fra NBIM

Innstilling 11. november 2025 fra RIU

Harald von Heyden og Barkha Agrawal presenterte investeringsforslaget.

Hans Aasnæs redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling, og godkjente at NBIM legger inn et bindende bud for en investering i *[sladdet tekst]* for en eierandel på *[sladdet tekst]* i den opprinnelige porteføljen, samt ytterligere *[sladdet tekst]* i fremtidige eiendeler. Som en del av investeringen, kan det senere bli etablert et operativt driftsselskap med ansatte.

Saken legges frem for hovedstyret på nytt dersom forutsetningene for investeringen, inkludert NBIMs vurderinger av konsekvensene for Norges Bank, endres vesentlig.

#### **Sak 203/2025**

##### **Godkjenning av nytt finansielt instrument og endring i rammer**

Saksdokument: Notat 6. november 2025 fra NBIM

Innstilling 11. november 2025 fra RIU

Trond Grande, Morten Gevoll og Patrick Du Plessis presenterte saken.

Thomas Ekeli redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente at Index Contract for Difference (Index CfD) kan tas i bruk i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i tråd med administrasjonens tilrådning. Hovedstyret sluttet seg til de foreslåtte endringene i investeringsmandatet til leder av NBIM. Oppdatert investeringsmandat trer i kraft med virkning fra 24. november 2025.

**Sak 204/2025      SPU: Stillingsinstruks daglig leder NBIM**

Saksdokument: Notat 6. november 2025 fra NBIM  
Innstilling 11. november 2025 fra RIU

Sentralbanksjefen innledet.

Hovedstyret sluttet seg til den foreslåtte endringen i stillingsinstruksen for daglig leder av NBIM og at endringen i stillingsinstruksen legges frem for Finansdepartementet.

Hovedstyret fatter endelig vedtak på et senere møte.

**Sak 205/2025      Orientering om aktuelle saker i NBIM**

Nicolai Tangen og Trond Grande orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder;

- organisasjonsendring ved NBIMs New York kontor,
- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i kvartalet og hittil i år.

**Sak 206/2025      Eventuelt**

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet og seminaret.

**Saker til orientering:**

- Utvalg som skal vurdere utformingen av det etiske rammeverket for SPU  
Pressemelding fra Finansdepartementet 7. november 2025
- Lovproposisjon med forslag til endringer i sentralbankloven – oppsummering  
Notat 7. november 2025 fra juridisk direktør
- Korrespondansen mellom Representantskapet og Hovedstyret om oppfølgingen av SPUs investeringer i Israel
- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 22. oktober 2025
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 28. oktober 2025
- Hovedstyrets årlige evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse – prosess og opplegg  
Notat 17. november 2025 fra Stab

**Seminar temaer kapitalforvaltningen:**

- Geopolitical risk
- External management

**Seminar temaer sentralbankvirksomheten:**

- Hovedstyrets rolle i det operative beredskapsarbeidet

## Oversikt over deltakere:

<u>Navn</u>	<u>Saker</u>
Aass, Ada M.	196
Agdesteen, Ørjan	197, 198
Agrawal, Barkha	202
Alsos, Brita	192-198
Balthasar, Daniel	202
Bech-Moen, Ole Christian	192, 198
Behringer, Alexander	189-195
Belck-Olsen, Julie	198
Borchgrevink, Henrik	189
Dahl, Lars	201, 202
Du Plessis, Patrick	200, 203-204
Eriksen, Caroline	200, 204
Eriksen, Ivar	188-206
Gevoll, Morten	203
Gjerde, Hege	197-198
Gjøes, Kristine	197
Grande, Trond	193-205
Gulbrandsen, Bjarne	188-206
Haneborg, Jannike	196
Haugerud, Pål	200-205
Heyden, Harald von	201, 202
Hægeland, Torbjørn	189, 198
Kruege, Øystein	198
Langeland, Gaute	188
Lerbak, Marie N.	188
Megaard, Helene	189, 200
Mohn, Wilhelm	200, 204
Nærby, Elisabeth L.	188-206
Romstad, Maren	197-205
Sandal, Knut Gulleik	189
Smith, Elisabeth	201
Solheim, Stian	197, 198
Steinberg, Kirsten	192-195
Tangen, Nicolai	198-205
Thomsen, Jan	188-189, 192-205
Vikøren, Iver B	200-205
Watne, Kjetil Harald	189
Willumsen, Fredrik	201