

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 21. MAI 2025

Til stede:

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

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 82-91) og Guro Heimly (sak 82-91)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 76-77, 84-85, 92-94)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 76/2025 SPU: Avkastning og risiko – rapport for første kvartal 2025

Saksdokument: Notat 8. mai 2025 fra NBIM
Innstilling 16. mai 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Dag Huse redegjorde for avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland (SPU) for første kvartal 2025.

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

Hovedstyret tok rapporten om avkastning og risiko i SPU for første kvartal 2025 til etterretning.

Sak 77/2025 SPU: Innfasing av endringer i referanseindeksen for aksjer

Saksdokument: FORTROLIG notat 8. mai 2025 fra NBIM
Innstilling 16. mai 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Børsum 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 at det sendes brev til Finansdepartementet i samsvar med det utsendte utkastet. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 78/2025 Tilråding fra Etikkrådet 18. mars 2025 om utelukkelse av selskap

Saksdokument: FORTROLIG innstilling 14. mai 2025 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 18. mars 2025 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke Eramet SA. Tilrådommen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for alvorlig miljøskade og grove krenkelser av menneskerettighetene til ukontaktete urfolk jf. de atferdsbaserte kriteriene i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav a) og e). Tilrådommen gjelder Eramets deltakelse i fellesforetaket PT Weda Bay Nickel (WBN) som utvinner nikkel på øya Halmahera i Indonesia.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Eramet SA utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. august 2025. Styrets leder får fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Styrets leder får fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 79/2025 Tilråding fra Etikkrådet 5. mars 2025 om observasjon av selskap

Saksdokument: FORTROLIG innstilling 15. mai 2025 fra Eierskapsutvalget

Norges Bank mottok 5. mars 2025 en tilrådning fra Etikkrådet om å sette Toronto-Dominion Bank (TD Bank) til observasjon. Tilrådommen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for grov korrupsjon eller annen grov økonomisk kriminalitet, jf. det atferdsbaserte kriteriet i Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav g). Tilrådommen knytter selskapet til flere anklager om økonomisk kriminalitet og hvitvasking.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Toronto-Dominion Bank settes til observasjon over en periode på fire år.
- Etikkrådet orienteres om vedtaket.
- Styrets leder får fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 80/2025 Svar på tilsynsgjennomgang – gjennomgang av verdivurdering og avkastningsmåling for unoterte investeringer

Saksdokument: Notat 15. mai 2025 fra Stab

Rådgivnings- og revisjonsselskapet BDO AS har på oppdrag fra representantskapet gjennomført en tilsynsgjennomgang av «Verdivurderinger og avkastningsmåling for unoterte investeringer». I brev 28. februar 2025 ba representantskapet om hovedstyrets tilbakemelding på anbefalingen i rapporten, samt tilleggsspørsmål fra representantskapet.

Ingunn Valvatne redegjorde for saksfremlegget og utkastet til svarbrev.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes brev til representantskapet i samsvar med utkastet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 81/2025 Orientering om aktuelle saker i NBIM

Nicolai Tangen og Trond Grande redegjorde for aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder:

- Avkastning og risiko, med hovedvekt på markedsutviklingen siden kvartalsslutt
- Ansettelse av ny Global Head Real Estate (London)
- Hovedelementer fra høringen i Stortingets finanskomite om fondsmeldingen
- Opprettelsen av et ekspertråd for SPU: Utvalget ledes av professor Karen Helene Ulltveit-Moe
- Tech Day i NBIM
- Utvalgte eksterne møter og presentasjoner

Sak 82/2025 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 9. april 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra hovedstyrets møte 9. april 2025.

Sak 83/2025 Statens pensjonsfond utland – Om utekontorer

Saksdokument: Notat 15. mai 2025 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at NBIMs kontor i Tokyo avvikles.

Sak 84/2025 NBIM: Virksomhetsstyring – rapport for første kvartal 2025

Saksdokument: Notat 12. mai 2025 fra NBIM
Innstilling 19. mai 2025 fra Revisjonsutvalget

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for første kvartal 2025 til etterretning.

Sak 85/2025 NBIM: Etterlevelse og kontroll – rapport for første kvartal 2025

Saksdokument: Notat 12. mai 2025 fra NBIM
Innstilling 19. mai 2025 fra Revisjonsutvalget

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i rapporten.

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 rapporten om etterlevelse og kontroll for første kvartal 2025 til etterretning.

Sak 86/2025 Årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM i 2024

Saksdokument: C3 FORTROLIG notat 12. mai 2025 fra NBIM
Notat 15. mai 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 20. mai 2025 fra Godtgjørelsesutvalget

Trond Grande innledet. Jan Thomsen redegjorde for internrevisjonens kontroll og uttalelser om praktiseringen av ordningen.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM for 2024, og enkelte justeringer i ordningen i tråd med gjeldende regelverk, til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens konklusjon om at praktiseringen av godtgjørelsesordningen i NBIM for 2024 er i samsvar med bestemmelser og prinsipper, og at NBIMs rapport gir et rettviseende bilde av praktiseringen.

Sak 87/2025 Endringer i hovedstyret prinsipper for godtgjørelse i NBIM

Saksdokument: Notat 12. mai 2025 fra NBIM
Innstilling 20. mai 2025 fra Godtgjørelsesutvalget

Mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) fastsetter at hovedstyret skal utarbeide retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning i NBIM.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

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

Hovedstyret godkjente prinsippene for godtgjørelse til ansatte i kapitalforvaltningen («Compensation principles for NBIM employees») med de foreslåtte endringene.

Sak 88/2025 Årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i sentralbankvirksomheten 2024

Saksdokument: Notat 14. mai 2025 fra NBA HR
Notat 15. mai 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 19. mai 2025 fra Godtgjørelsesutvalget

Jan Thomsen redegjorde for internrevisjonens kontroll og uttalelser om praktiseringen av ordningen.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i sentralbankvirksomheten til etterretning. Hovedstyret merket seg internrevisjonens konklusjon om at praktiseringen av ordningen er i samsvar med bestemmelser og prinsipper, og at administrasjonens rapport gir et rettviseende bilde av praktiseringen.

Sak 89/2025 Svar på brev fra representantskapet om praktisering av offentlighet

Saksdokument: Notat 13. mai 2025 fra NBA

Sentralbanksjefen og Alexander Behringer redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga merknader til administrasjonens utkast til redegjørelse om Norges Banks praktisering av offentlighetsloven. Hovedstyret ga sin tilslutning til at redegjørelsen sendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille redegjørelsen.

Sak 90/2025 Møteplan for hovedstyret 2026

Saksdokument: Notat 16. mai 2025 fra Stab

Bjarne Gulbrandsen redegjorde kort for forslaget til møteplan for hovedstyret for 2026.

Hovedstyret godkjente møteplanen for 2026 med én endring. Møtet som var foreslått 7. august flyttes til 10. august 2026.

Sak 91/2025 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder at leder for NBA, Therese Steen, har blitt innstilt til det ledige embetet i Høyesterett.

Sak 92/2025 Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene 1. kvartal 2025

Saksdokument: Notat 9. mai 2025 fra Markeder (MA)
Innstilling 16. mai 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for hovedelementer i rapporten.

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

Hovedstyret tok rapporten om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene for første kvartal 2025 til etterretning. En offentlig versjon av rapporten publiseres på Norges Banks nettsider 30. mai 2025.

Sak 93/2025 Rapporten Finansiell infrastruktur 2025

Saksdokument: Notat 9. mai 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for hovedelementene i rapporten «Finansiell infrastruktur 2025».

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente utkastet til «Hovedstyrets vurdering» med de merknader som fremkom i møtet, og tok den beskrivende delen av rapporten *Finansiell infrastruktur 2025* til etterretning. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten, som planlegges publisert 4. juni 2025.

Sak 94/2025 Høringssvar – ansvar for sikkerhetstesting av kritiske funksjoner med DORA i Norge

Saksdokument: FORTROLIG Notat 15. mai 2025 fra Finansiell stabilitet

EØS-regler om digital operasjonell motstandsdyktighet i finanssektoren (DORA) er foreslått gjennomført i norsk rett og planlagt satt i kraft 1. juli 2025. På oppdrag fra Finansdepartementet har Finanstilsynet utarbeidet et forslag til forskrift med utfyllende bestemmelser til DORA-loven. Finansdepartementet sendte forslag til forskrift på høring 11. april 2025 med høringsfrist 30. mai.

Torbjørn Hægeland redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at Norges Bank sender høringssvar til Finansdepartementet hvor banken åpner for å ta ansvar for oppgaver under DORA, og spiller inn forslag til arbeidsdeling med Finanstilsynet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å utforme høringssvar til Finansdepartementet i tråd med dette.

Sak 95/2025 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder:

- Høringen i Stortingets finanskomite om gjennomføringen av pengepolitikken
- Brev fra Finansdepartementet om vurdering av bestemmelsen om pengepolitikken

Sak 96/2025 Eventuelt

Hovedstyret diskuterte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Executive Board performance and risk report – March 2025
- Referat fra møtet i Revisjonsutvalget 3. februar 2025
- Protokoll fra møtet i Godtgjørelsesutvalget 3. februar 2025
- Protokoller fra møter i Eierskapsutvalget 29. januar og 24. februar 2025
- Protokoller fra møter i Risiko- og investeringsutvalget 27. februar og 4. april 2025
- Dokument 9 (2024-2025): Representantskapets rapport til Stortinget 2024
- Meld. St. 22 (2024-2025): Statens pensjonsfond 2025 (Fondsmeldingen)

Seminartemaer NBIM og sentralbankvirksomheten:

- Status for arbeidet med Strategi 28

Seminartemaer NBIM:

- Strategy 28: Performance
- Strategy 28: Responsible Investment 2028
- Climate Plan 2030

Seminartemaer sentralbankvirksomheten:

- Hovedstyrets ansvar for beredskap og håndtering av finansielle kriser