

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 24. JANUAR 2025

Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Kristine Ryssdal (sak 1-9, 11-23), Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs, Thomas Ekeli og Ragnhild Janbu Fresvik

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 12-23) og Guro Heimly (sak 12-23)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 1, 3-4, 6, 13-15, 17-19)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 1/2025 Fremtidens oppgjørssystem – Retningsvalg for NBO RTGS

Saksdokument: Notat 10. januar 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Sentralbanksjefen innledet, og Torbjørn Hægeland redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret drøftet saken og ga sin tilslutning til at Norges Bank sender «Letter of Intent» om deltakelse i Eurosystemets oppgjørssystem (T2) for Norges Banks oppgjørssystem (RTGS). Norges Bank innleder dermed en formell dialog med ECB.

Administrasjonen informerte om at Finansdepartementet vil bli orientert om status og videre prosess.

Hovedstyret fattet endelig beslutning om eventuell deltakelse i T2 etter tilråding fra administrasjonen etter at nødvendige avklaringer er gjennomført.

Sak 2/2025 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder Finanstilsynets beslutning om å gi Danske Bank overtredelsesgebyr for markedsmanipulasjon i forbindelse med syndikering av statsobligasjonslån for Norges Bank.

Sak 3/2025 Avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland (SPU) – 4. kvartal 2024

Saksdokument: Notat 19. januar 2025 fra NBIM

Innstilling 21. januar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

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

Dag Huse og Trond Myhre redegjorde for rapporten og resultatene for 2024.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok gjennomgangen av resultatene for 2024, samt rapporten om avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland (SPU) for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

Sak 4/2025 Hovedstyrets vurdering av resultatene i Statens pensjonsfond utland 2024

Saksdokument: Notat 14. januar 2025 fra Stab
Innstilling 21. januar 2025 fra RIU

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga innspill og merknader. Administrasjonen arbeider videre med utkastet i tråd med hovedstyrets innspill og merknader. Saken legges frem for endelig behandling i møtet 5. februar 2025.

Sak 5/2025 SPU: Transaksjon i unotert infrastruktur for fornybar energi

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 14. januar 2025 fra NBIM
C4 CONFIDENTIAL innstilling 21. januar 2025 fra RIU

Harald von Heyden redegjorde for saksfremlegget og transaksjonen.

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

Hovedstyret drøftet saken og godkjente at NBIM kan legge inn bindende bud for kjøpesum og konstruksjonskostnader på [*sladdet tekst*]. Hovedstyret understreket viktigheten av at det gjennomføres en grundig due dilligence prosess.

Det stilles sikkerhet som beskrevet i saksfremlegget. Beløpene det stilles sikkerhet for er ikke endelig fastsatt og hovedstyret forutsetter at saken forelegges hovedstyret på nytt dersom beløpene totalt sett, eller forutsetningene for øvrig, skulle endres vesentlig i forhold til det som er presentert i saksfremlegget.

Sak 6/2025 SPU: Årsrapport om ansvarlig forvaltning for 2024

Saksdokument: Notat 17. januar 2025 fra NBIM
Innstilling 17. januar 2025 fra Eierskapsutvalget (EU)

Trond Grande og Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i årsrapporten om ansvarlig forvaltning for 2024.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilrådning.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga merknader og innspill. Hovedstyret tok rapporten og vedleggene om ansvarlig forvaltning i Statens pensjonsfond utland i 2024, hensyntatt innspillene i møtet, til etterretning. Rapporten planlegges publisert 6. februar 2025.

Sak 7/2025 SPU: Tilrådinger fra Etikkrådet om utelukkelse av selskaper

a) Tilråding 18. november 2024 om utelukkelse av selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 16. januar 2025 fra EU

Norges Bank mottok 18. november 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke Petroleos Mexicanos (Pemex). Tilrådningen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til eller selv er ansvarlig for grov korrupsjon, jf. det atferdsbaserte kriteriet i retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav g).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

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

b) Tilråding 19. desember 2024 om utelukkelse av selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 16. januar 2025 fra EU

Norges Bank mottok 19. desember 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å utelukke Paz Retail and Energy Ltd. Tilrådningen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner, jf. det atferdsbaserte kriteriet i retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav b).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Paz Retail and Energy Ltd. utelukkes fra Statens pensjonsfond utland.
- Finansdepartementet orienteres om vedtaket.
- Utelukkelsen trer i kraft 1. april 2025. Styrets leder gis fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.
- Styrets leder fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 8/2025 SPU: Tilråding fra Etikkrådet 5. november 2024 om observasjon av selskap

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 16. januar 2025 fra EU

Norges Bank mottok 5. november 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å sette Fincantieri SpA til observasjon. Tilrådningen er begrunnet med uakseptabel risiko for at selskapet medvirker til grove eller systematiske krenkelser av menneske-rettighetene, jf. det atferdsbaserte kriteriet i retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra Statens pensjonsfond utland § 4 første ledd bokstav a).

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Fincantieri SpA settes til observasjon over en periode på to år.
- Etikkrådet orienteres om vedtaket.
- Styrets leder fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.

Sak 9/2025 SPU: Tilråding fra Etikkrådet 2. desember 2024 om opphevelse av observasjon

Saksdokument: C4 CONFIDENTIAL notat 16. januar 2025 fra EU

Norges Bank mottok 2. desember 2024 en tilrådning fra Etikkrådet om å avslutte observasjonen av ORLEN SA. Selskapet er et polsk energiselskap som ble satt til observasjon i februar 2023 basert på en vurdering av uakseptabel risiko for at selskapet medvirket til krenkelser av menneskerettighetene.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret sluttet seg til at:

- Observasjonen av ORLEN SA avsluttes.
- Styrets leder fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av beslutningen.
- Etikkrådet orienteres om vedtaket.

Sak 10/2025 Innstilling om sammensetningen av Etikkrådet for Statens pensjonsfond utland

Saksdokument: Notat 16. januar 2025 fra Stab

Kristine Ryssdal tok i forkant av møtet opp spørsmålet om egen habilitet i behandling av saken som følge av sin relasjon til den ene kandidaten. Sentralbanksjefen redegjorde for administrasjonens vurdering. Hovedstyrets medlemmer fritok Ryssdal fra behandlingen på grunn av inhabilitet, i samsvar med forvaltningsloven § 6 annet ledd. Ryssdal deltok ikke ved behandlingen av saken.

Pål Haugerud redegjorde kort for saksfremlegget.

Hovedstyret vedtok å sende Finansdepartementet en innstilling til sammensetning av Etikkrådet i tråd med administrasjonens vurdering.

Hovedstyrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brev til Finansdepartementet.

Sak 11/2025 Orientering om aktuelle saker i NBIM

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

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i år,
- inntrykk fra møter i World Economic Forum i Davos,
- intern undersøkelse om effektivitet i organisasjonen ved bruk av AI,
- organisatoriske endringer i avdelingen Active Strategies,
- det interne kompetansebyggingsprogrammet Investment Academy 2025,
- utvalgte eksterne møter og presentasjoner.

Sak 12/2025 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 13. desember 2024

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 13. desember 2024.

Sak 13/2025 Norges Banks årsrapport 2024 – Utkast til hovedstyrets beretning og kapittel om samfunnsansvar og bærekraft

Saksdokument: Notat 15. januar 2025 fra Stab

Torild Uribarri og Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i tekstutkastene.

Hovedstyret drøftet og ga innspill til utkastet til hovedstyrets beretning og rapporteringen om Norges Banks arbeid med samfunnsansvar og bærekraft for 2024. Komplette årsrapport inklusive årsregnskap legges frem for endelig behandling i møtet 5. februar 2025.

Sak 14/2025 Høringssvar – forslag til endringer i sentralbankloven

Saksdokument: Notat 16. januar 2025 fra NBA Legal

Finansdepartementet har sendt på høring forslag til endringer i sentralbankloven. Frist for høringsuttalelser er 31. januar 2025.

Alexander Behringer redegjorde for administrasjonens forslag til høringssvar. Enkelte av forslagene i høringsnotatet berører også komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet og dets ansvarsområde, og utkastet til høringssvar er derfor også lagt frem for komiteen for merknader.

Hovedstyret drøftet utkastet til høringssvar og ga innspill og merknader. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille høringssvaret på bakgrunn av hovedstyrets merknader.

Sak 15/2025 Oppdatering av hovedstyrets prinsipper for risikostyring og internkontroll

Saksdokument: Notat 16. januar 2024 fra NBA GRC

Innstilling 22. januar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Med bakgrunn i anbefalingene i en tilsynsgjennomgang fra representantskapet i 2024, legges det nå frem forslag om enkelte oppdateringer i «Prinsipper for risikostyring og internkontroll i Norges Bank».

Kirsten Steinberg redegjorde for forslaget.

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

Hovedstyret vedtok oppdateringen av «Prinsipper for risikostyring og internkontroll i Norges Bank».

Sak 16/2025 Norges Bank: Svar på rapport om evaluering av revisjonsutvalgets rammeverk, prosesser og rutiner

Saksdokument: Notat 15. januar 2025 fra Stab

Innstilling 22. januar 2025 fra RU

Representantskapet oversendte i brev av 13. desember 2024 rapport om uavhengig vurdering av revisjonsutvalget i Norges Bank og dets arbeid.

Ingunn Valvatne redegjorde for saksfremlegget med forslag til svarbrev til representantskapet.

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 ga sin tilslutning til at det sendes et brev til representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 17/2025 Oppsummering av revisjonsrapporter NBIM

Saksdokument: Notat 16. januar 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 22. januar 2025 fra RU

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapportene:

- 2402 NBIM Resilience and Business Continuity Management
- 2403 NBIM Corporate Governance
- 2407 NBIM Unlisted Real Estate

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

Hovedstyret tok internrevisjonens oppsummering av de tre revisjonsrapportene til etterretning.

Sak 18/2025 Oppsummering av revisjonsrapporter sentralbankvirksomheten (SBV)

Saksdokument: Notat 14. januar 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 22. januar 2025 fra RU

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapportene:

- 2417 SBV Styring og kontroll med FMI
- 2425 SBV Styring og kontroll med håndtering av sensitiv informasjon i kommunikasjon

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

Hovedstyret tok internrevisjonens oppsummering av de to revisjonsrapportene til etterretning.

Sak 19/2025 Hovedstyrets årsplan for Internrevisjonen 2025

Saksdokument: Notat 16. januar 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 22. januar 2025 fra RU

Jan Thomsen redegjorde for årsplanen for internrevisjonen for 2025.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget. Etter utvalgets vurdering er den foreslåtte årsplanen relevant og dekkende for risikobildet slik det foreligger i dag. Utvalget anbefalte hovedstyret å vedta i tråd med internrevisjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok internrevisjonens forslag til årsplan for 2025.

Sak 20/2025 Kontrolltiltak arbeidsavtale Nicolai Tangen – januar 2025

Saksdokument: Notat 17. januar 2025 fra NBA GRC

Kirsten Steinberg redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok status for de etablerte kontrolltiltakene knyttet til arbeidsavtalen med Nicolai Tangen til etterretning.

Sak 21/2025 Norges Bank: Rekruttering av daglig leder NBIM – orientering om status for ansettelsesutvalgets arbeid

Saksdokument: Muntlig orientering

Sentralbanksjefen og Ingunn Valvatne orienterte om status for prosessen med rekruttering av daglig leder for NBIM.

Sak 22/2025 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker.

Sak 23/2025 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Executive Board Performance and Risk Report – November 2024
- Executive Board Performance and Risk Report – December 2024
- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 5. desember 2024
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 9. desember 2024
- Pressemelding om beslutning om utelukkelse og eierskapsutøvelse
- Årsplan for saker til hovedstyret i 2025
- Bakgrunnsnotat for seminar – Utkast til stresstester for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland
- Pressemelding fra Finanstilsynet – Vedtak om overtredelsesgebyr til Danske Bank

Seminartemaer kapitalforvaltningen:

- Stresstester for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland