

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 27. AUGUST 2025

Til stede:

Hovedstyret: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Kristine Ryssdal (sak 125-138 og 142-145), Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad, Hans Aasnæs, Thomas Ekeli og Ragnhild Janbu Fresvik

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 128-134 og 136-141) og Guro Heimly (sak 128-134 og 136-141)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 125, 129-131, 133-135, 137-140, 142)

Andre: Kjetil Rimstad, EY (sak 140)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 125/2025 Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene 2. kvartal 2025

Saksdokument: Notat 14. august 2025 fra Markeder

Innstilling 22. august 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Gaute Langeland og Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for hovedelementene 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 hadde en meningsutveksling og tok rapporten til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 5. september 2025.

NBIM forvalter aksjeporteføljen i valutareservene. På spørsmål fra hovedstyret bekreftet administrasjonen at restriksjonene og begrensningene som NBIM legger på forvaltningen av aksjeporteføljen i Statens pensjonsfond utland også gjelder for aksjeinvesteringene i valutareservene, jf. prinsipper for forvaltning av Norges Banks valutareserver pkt. 9.

Sak 126/2025 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder status og oppfølging av endringsmelding fra Bits om Mastercards overtakelse av driften av NICS.

Sak 127/2025 Oppfølging – brev om gjennomgang av ansvarlig forvaltning

Saksdokument: Notat 25. august 2025 fra NBIM

Norges Bank mottok 5. august 2025 brev fra Finansdepartementet hvor departementet ba om en fornyet gjennomgang av bankens arbeid med å følge opp mandatet, fondets investeringer i israelske selskaper og eventuelle nye tiltak. Norges Bank svarte på Finansdepartementets forespørsel i brev 18. august 2025.

Sentralbanksjefen innledet. Nicolai Tangen og Trond Grande redegjorde for saksfremlegget med hovedvekt på iverksatte tiltak og prosessen for hovedstyrets videre arbeid med tiltakene beskrevet i brev 18. august.

Hovedstyret tok oversikten over iverksatte tiltak til orientering. Hovedstyret drøftet og ga innspill til det videre arbeidet med tiltak og ba NBIM komme tilbake med oppfølging i et senere møte.

Sak 128/2025 Godkjenning av protokoller fra hovedstyrets møter 12. juni, 8. august, 11. august og 15. august 2025

Saksdokument: Utkast til protokoller

Hovedstyret godkjente protokollene fra hovedstyrets møter 12. juni, 8. august, 11. august og 15. august 2025.

Sak 129/2025 Virksomhetsstyring NBIM – rapport for andre kvartal 2025

Saksdokument: Notat 21. august 2025 fra NBIM

Innstilling 25. august 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 hadde en meningsutveksling og tok virksomhetsrapporten for NBIM for andre kvartal 2025 til etterretning.

Sak 130/2025 Virksomhetsrapport for første halvår 2025 – Sentralbankvirksomheten

Saksdokument: Notat 22. august 2025 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)

Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Visesentralbanksjef Pål Longva 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 virksomhetsrapporten for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025 til etterretning.

Sak 131/2025 Hovedstyrets halvårsrapport til representantskapet 1. halvår 2025

Saksdokument: Notat 22. august 2025 fra Norges Bank Administrasjon (NBA)
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Hovedstyret skal i henhold til budsjettreglementet for Norges Bank rapportere budsjettstatus for bankens samlede virksomhet til representantskapet ved utgangen av første halvår og ved utløpet av budsjettåret.

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i halvårsrapporten.

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 halvårsrapporten om budsjettstatus og regnskap til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten basert på hovedstyrets merknader.

Sak 132/2025 Plan- og budsjettprosess for 2026

Saksdokument: Notat 22. august 2025 fra NBA Finance

Ørjan Agdesteen redegjorde for forslaget til plan- og budsjettprosess for Norges Bank for 2026.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok planen for budsjettarbeidet, budsjettprinsippene og omtalen av vesentlige forhold som kan prege budsjettet for 2026, til etterretning.

Utgangspunktet for det videre arbeidet med driftsbudsjettet for 2026, er at det legges opp til en økning i budsjettet som er mindre enn anslått lønns- og prisvekst, justert for usikre og variable poster og valutakurseffekter. Hovedstyret understreket betydningen av fortsatt moderasjon og at arbeidet med effektiviseringstiltak prioriteres.

Sak 133/2025 Etterlevelse og kontroll NBIM – rapport for andre kvartal 2025

Saksdokument: Notat 21. august 2025 fra NBIM
Innstilling 25. august 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 i NBIM for andre kvartal 2025 til etterretning.

Sak 134/2025 Operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025

Saksdokument: FORTROLIG notat 22. august 2025 fra Norges Bank
Administrasjon
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Kirsten Steinberg 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 operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025 til etterretning.

Sak 135/2025 Godtgjøring av ansattevalgte styremedlemmer i hovedstyret

Saksdokument: Notat 18. august 2025 fra Norges Bank Administrasjon

Hovedstyrets ansattevalgte styremedlemmer ble vurdert som inhabile etter forvaltningsloven § 6 (2) og fratrådte ved behandling av saken.

Sentralbanksjefen innledet om saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at de ansattevalgte styremedlemmene godtgjøres med 25 prosent av den årlige godtgjørelsen til de eksterne styremedlemmene. Beslutningen gis virkning fra 1. juli 2025.

Sak 136/2025 Tilsynsgjennomgang – Forvaltning av humankapital i Norges Bank

Saksdokument: Notat 21. august 2025 fra Stab

Tilsynsrapporten «Forvaltning av humankapital i Norges Bank», som er utarbeidet av Menon Economics på oppdrag fra representantskapet, ble behandlet i representantskapets møte 5. juni 2025. Representantskapet tok gjennomgangen av rapporten til etterretning og ba i brev av 10. juni 2025 om hovedstyrets tilbakemelding på observasjonene og anbefalingene i rapporten.

Ingunn Valvatne redegjorde for utkastet til svarbrev til representantskapet knyttet til tilsynsgjennomgangen.

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

Sak 137/2025 Oppsummering av revisjonsrapport – NBIM

Saksdokument: Notat 20. august 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapporten:

- 2504 NBIM Trading

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 revisjonsrapporten til etterretning.

Sak 138/2025 Oppsummering av revisjonsrapporter – Sentralbankvirksomheten

Saksdokument: Notat 20. august 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i revisjonsrapportene:

- 2509 SBV Rentebeslutningsprosessen
- 2514 SBV Ny data- og analyseplattform
- 2511 SBV Prosjektporteføljestyling

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok internrevisjonens oppsummering av revisjonsrapportene til etterretning. Hovedstyret ser frem til å bli orientert om resultatet av replanleggingen av prosjektet «Ny data- og analyseplattform».

Sak 139/2025 Status for gjennomføring av hovedstyrets revisjonsplan for internrevisjonen i 2025 og oppdatering av planen

Saksdokument: Notat 20. august 2025 fra Internrevisjonen
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Jan Thomsen redegjorde for status og oppdatert revisjonsplan.

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

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok oppdateringen om status for revisjonsprosjekter og kontrollhandlinger til etterretning. Hovedstyret sluttet seg til internrevisjonens forslag om å opprettholde revisjonsplanen for 2025.

Sak 140/2025 EYs revisjonsplan for 2025

Saksdokument: Notat 19. august 2025 fra Norges Bank Administrasjon
Innstilling 25. august 2025 fra Revisjonsutvalget

Kjetil Rimstad fra EY redegjorde for revisjonsplanen for den eksterne finansielle revisjonen av Norges Banks regnskap for 2025.

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

Hovedstyret tok EYs revisjonsplan for 2025 for Norges Bank til orientering.

Sak 141/2025 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder;

- status for organisering og bemanning i Norges Bank Administrasjon,
- status for utkast til lovproposisjon om endringer i sentralbankloven.

Sak 142/2025 Avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland (SPU) – rapport for andre kvartal 2025

Saksdokument: Notat 14. august 2025 fra NBIM

Innstilling 22. august 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Myhre 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 hadde en meningsutveksling og tok rapporten om avkastning og risiko i SPU for andre kvartal 2025 til etterretning.

Sak 143/2025 Strategidokument for eiendomsteamet i NBIM – innspill til Strategi 28

Saksdokument: Notat 22. august 2025 fra NBIM

Innstilling 22. august 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Grande innledet, og Pedro Reis og Alexander Knapp presenterte utkastet til strategi for innretningen av eiendomsporteføljen, som innspill til Norges Banks strategi for perioden 2026-2028, Strategi 28.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding, og hadde enkelte anbefalinger om videre oppfølging.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok strategidokumentet for eiendoms-teamet til orientering. Hovedstyret ga innspill til det videre arbeidet med omtalen av eiendomsinvesteringer i Strategi 28.

Hovedstyret ba NBIM komme tilbake til anbefalingene i innstillingen fra risiko- og investeringsutvalget i forbindelse med den planlagte gjennomgangen av hvordan eiendomsinvesteringene finansieres og måles, i hovedstyreseminaret i september.

Sak 144/2025 SPU – Transaksjon i unotert infrastruktur for fornybar energi

Saksdokument: C4 Confidential Notat 22. august 2025 fra NBIM

C4 Confidential Innstilling 22. august 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget

Trond Grande innledet. Harald von Heyden og Florian Kühn 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 tilråding.

Hovedstyret godkjente at NBIM kan gi et bindende bud for en investering i [sladdet tekst] med egenkapitalforpliktelse på inntil [sladdet tekst] og en eierandel på opptil [sladdet tekst] prosent.

Saken skal legges frem for hovedstyret på nytt dersom forutsetningene for investeringen endres vesentlig.

Hovedstyret ba NBIM komme tilbake med forslag til rapportering om status for utviklingsprosjekter i infrastrukturporteføljen.

Sak 145/2025 Orientering om aktuelle saker i NBIM

Nicolai Tangen og Trond Grande orientere om aktuelle saker i NBIM, herunder:

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i kvartalet og hittil i år,
- status for investeringer med partneren Ørsted,
- møte med Ekspertrådet for Statens pensjonsfond utland,
- arbeidet med bruk av kunstig intelligens i NBIM,
- planene for NBIMs investeringskonferanse 2026.

Sak 146/2025 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Executive Board performance and risk report – July 2025
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 6. august 2025
- Referat fra møtet i Revisjonsutvalget 6. august 2025
- Pressemelding – informasjon til HS-medlemmene