

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 5. FEBRUAR 2025

Til stede:

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

Fra de ansatte: Mats Bay Fevolden (sak 32-50) og Guro Heimly (sak 32-50)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 24-26, 28-30, 35-46)

Andre: Einar Hersvik og Kjetil Rimstad, EY (sak 45)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 24/2025 Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene – 4. kvartal 2024

Saksdokument: Notat 28. januar 2025 fra Markeder (MA)
Presentasjon 4. februar 2025 fra Markeder (MA)
Innstilling 3. februar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Roger Rake redegjorde for saksfremlegget og vurderingen av bankens egenkapital.

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 tok rapporten om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres 25. februar 2025.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok til etterretning vurderingen av at egenkapitalen med dagens sammensetning av balansen, er i samsvar med lovens krav.

Sak 25/2025 Hovedstyrets prinsipper for forvaltningen av valutareservene

Saksdokument: Notat 3. februar 2025 fra Markeder (MA)
Innstilling 3. februar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Gaute Langeland redegjorde for forslaget til justering av hovedstyrets prinsipper for forvaltningen av valutareservene.

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 sluttet seg til at det åpnes for at Markeder kan overføre midler mellom aksjeporteføljen og renteporteføljen i forbindelse med utflyt, slik at midler tas forholdsmessig fra porteføljene i samsvar med den strategiske aksjeandelen på 20 %.

Hovedstyret ba administrasjonen komme tilbake med oppdatert forslag til hvordan dette kan innarbeides i prinsippene for forvaltningen av valutareservene.

Sak 26/2025 Høringsuttalelse – NOU 2024:21 Trygge og enkle betalinger for alle

Saksdokument: Notat 28. januar 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Henrik Borchgrevink redegjorde for administrasjonens forslag til høringsuttalelse.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at Norges Bank gir høringsuttalelse til Finansdepartementet i samsvar med brevkastet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille høringsuttalelsen basert på hovedstyrets merknader.

Sak 27/2025 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

Sak 28/2025 Statens pensjonsfond utland (SPU): Endringer i styringsdokumenter

Saksdokument: Notat 28. januar 2025 fra NBIM

Notat 4. februar 2025 fra Stab

Innstilling 3. februar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Hovedstyret behandlet i møtet 13. desember 2024 forslag til endringer i stillingsinstruks og investeringsmandatet til leder for NBIM.

Endringer fastsatt i henhold til § 2-5 i mandatet for forvaltningen av SPU, skal legges frem for Finansdepartementet minst tre uker før fastsettelse. Norges Bank la frem de foreslåtte endringene for departementet i brev 22. desember 2024. Departementet svarte i brev 17. januar 2025.

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

Hovedstyret vedtok endringene i stillingsinstruks og investeringsmandatet til leder for NBIM. Oppdatert stillingsinstruks og investeringsmandat trer i kraft med virkning fra 6. februar 2025.

Sak 29/2025 SPU: Rammer for investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi

Saksdokument: Notat 28. januar 2025 fra NBIM

Innstilling 3. februar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Fredrik Willumsen viste til hovedstyrets behandling av sak 175 i møtet 13. desember 2024, og redegjorde for forslaget til rammer for investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi.

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 sluttet seg til de foreslåtte endringene i investeringsmandatet til leder av NBIM.

Hovedstyret sluttet seg til at endringene i risikorammer fastsatt i henhold til § 2-5 i mandatet for forvaltningen, legges frem for Finansdepartementet i tråd med vedlagte utkast til brev. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte og innspill fra risiko- og investeringsutvalget.

Hovedstyret vil fatte endelig vedtak på et senere møte.

Sak 30/2025 SPU: Hovedstyrets evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningsoppdraget SPU

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra Stab

Ifølge mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) skal hovedstyret årlig evaluere sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til forvaltningen av fondet. Evalueringen skal oversendes Finansdepartementet.

Sentralbanksjefen redegjorde for saken og utkastet til brev til Finansdepartementet.

Hovedstyret sluttet seg til at det sendes brev til Finansdepartementet i tråd med utkastet. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på merknadene i møtet.

Sak 31/2025 Orientering om aktuelle saker i NBIM

Nicolai Tangen redegjorde for aktuelle saker i NBIM, herunder;

- markeds- og resultatutviklingen i SPU så langt i år,
- status for oppfølgingen av innsynsbegjæringer,
- utvalgte eksterne møter og presentasjoner.

Sak 32/2025 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 24. januar 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 24. januar 2025.

Sak 33/2025 Opptjening og utbetaling av prestasjonslønn i NBIM i 2024

Saksdokument: FORTROLIG notat 30. januar 2025 fra NBIM
Innstilling 4. februar 2025 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

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 tilrådning.

Hovedstyret tok redegjørelsen om opptjening av prestasjonslønn i NBIM for 2024 til etterretning.

Hovedstyret vurderte at det ikke var grunnlag for avkortning av opptjent og utbetalt prestasjonslønn for 2024, og godkjente utbetaling av prestasjonslønn i samsvar med administrasjonens forslag.

Sak 34/2025 Opptjening og utbetaling av variabel godtgjørelse i sentralbankvirksomheten for 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBA HR
Innstilling 4. februar 2025 fra Godtgjørelsesutvalget (GU)

Arnt Tore Valsvik redegjorde for saksfremlegget.

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

Hovedstyret tok redegjørelsen om opptjening av variabel godtgjørelse i sentralbankvirksomheten for 2024 til etterretning.

Hovedstyret vurderte at det ikke var grunnlag for avkortning av opptjent og utbetalt variabel godtgjørelse i 2024, og godkjente utbetaling av variabel godtgjørelse i samsvar med administrasjonens forslag.

Sak 35/2025 Virksomhetsstyring i NBIM – rapport for fjerde kvartal 2024

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret tok rapporten om virksomhetsstyring i NBIM for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

Sak 36/2025 Virksomhetsrapport for sentralbankvirksomheten 2. halvår 2024

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra NBA Finance

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for sentralbankvirksomheten for 2. halvår 2024 til etterretning.

Sak 37/2025 Budsjetstatus 2024 for Norges Bank

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra NBA Finance

Hovedstyret skal i henhold til representantskapets budsjettreglement, rapportere status for samlet ressursbruk for hele Norges Bank minimum to ganger årlig, det vil si per 30. juni og ved utløpet av hvert budsjettår.

Ørjan Agdesteen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok budsjettstatusrapporten for 2024 til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten basert på hovedstyrets merknader.

Sak 38/2025 Etterlevelse og kontroll i NBIM – rapport for fjerde kvartal 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBIM
Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

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 tok rapporten om etterlevelse og kontroll i NBIM for fjerde kvartal 2024 til etterretning.

Sak 39/2025 NBIM: Årlig vurdering av risikostyring og internkontroll i kapitalforvaltningen 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBIM
Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementer i årsrapporten om operasjonell risikostyring og internkontroll i NBIM.

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 risikostyring og internkontroll i kapitalforvaltningen for 2024 til etterretning. Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024 (jf sak 43/2025).

Hovedstyrets vurderinger som gjelder forvaltningen av Statens pensjonsfond utland, oversendes Finansdepartementet. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

Sak 40/2025 Operasjonell risiko og etterlevelse i sentralbankvirksomheten 2. halvår 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBA GRC
Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

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 tok rapporten om operasjonell risiko og etterlevelse i sentralbankvirksomheten for andre halvår 2024 til etterretning.

Sak 41/2025 Rapport om risikostyring og internkontroll i sentralbankvirksomheten 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBA GRC

Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Kirsten Steinberg redegjorde for hovedelementer i årsrapporten om risikostyring og internkontroll i sentralbankvirksomheten.

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 risikostyring og internkontroll i sentralbankvirksomheten for 2024 til etterretning. Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024 (jf sak 43/2025).

Sak 42/2025 Internrevisjonens årlige rapport 2024

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra Internrevisjonen

Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Jan Thomsen redegjorde for hovedelementene i årsrapporten.

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 internrevisjonens årsrapport for 2024 til etterretning. Rapporten sendes representantskapet til orientering som vedlegg til rapporten om samlet vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024 (jf. sak 43/2025).

Sak 43/2025 Vurdering av risikosituasjonen og internkontrollen i Norges Bank for 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra Stab

Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

I henhold til instruks om risikostyring og internkontroll i Norges Bank, skal hovedstyret påse at risikostyringen og internkontrollen er etablert, gjennomført og overvåket, blant annet gjennom behandling av rapporter fra virksomhetsområdene og internrevisjonen. Hovedstyret skal minst én gang årlig oversende sin vurdering av risikosituasjonen for Norges Banks virksomhet til representantskapet.

Ingunn Valvatne redegjorde for saksfremlegget.

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 om risikostyringen og kvaliteten på den interne kontrollen i Norges Bank.

Hovedstyrets vurdering var at:

- Risikostyringen og internkontrollen i Norges Bank er gjennomført på en tilfredsstillende måte i 2024.

- Den beregnede operasjonelle risikoeksponeringen i kapitalforvaltningen har gjennom året vært innenfor hovedstyrets definerte risikotoleranse.
- Den operasjonelle risikoeksponeringen i sentralbankvirksomheten har vært innenfor hovedstyrets risikotoleranse.
- Styrets sammensetning og kompetanse gir grunnlag for å ivareta kravene til risikostyring og internkontroll på en god måte.

Hovedstyrets vurdering sendes representantskapet, vedlagt internkontrollrapportene for 2024 for henholdsvis kapitalforvaltningen og sentralbankvirksomheten, samt internrevisjonens årlige rapport til hovedstyret.

Sak 44/2025 Hovedstyrets vurdering av resultatene i Statens pensjonsfond utland (SPU) 2024

Saksdokument: Notat 28. januar 2025 fra Stab
Innstilling 3. februar 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.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok *Hovedstyrets vurdering av resultatene*. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille omtalen basert på hovedstyrets merknader. Hovedstyrets vurdering innarbeides i årsrapporten om forvaltningen av SPU.

Sak 45/2025 Norges Banks årsrapport og regnskap 2024

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra Stab
Innstilling 3. februar 2025 fra Revisjonsutvalget (RU)

Torild Uribarri og Ørjan Agdesteen presenterte hovedelementene i årsrapporten og årsregnskapet for 2024.

Kjetil Rimstad oppsummerte EYs 2024-revisjon av Norges Bank. Han bekreftet at EY avgir en revisjonsberetning uten forbehold eller presiseringer og at årsregnskapet etter EYs mening oppfyller gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av Norges Banks finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med bestemmelser om årsregnskap mv. for Norges Bank.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilrådning. Revisjonsutvalget konkluderte med at gjennomgang og diskusjoner har gitt svar på vesentlige spørsmål knyttet til årsregnskapet for 2024, og merket seg:

- At det ikke er identifisert vesentlige endringer i etablert styring og kontroll.
- At det ikke foreligger kjente ukorrigerte feil i regnskapet.
- At internkontrollen knyttet til finansiell rapportering, er testet og vurderes å være tilfredsstillende.
- At ekstern revisor har gjennomført et betydelig omfang av etterberegninger av verdier og avkastningsinformasjon, samt testing av kontroller knyttet til verdsettelse.
- At det er enighet mellom administrasjon og revisor om vurderingsposter.

- At ingen vesentlige problemstillinger er identifisert av revisor.
- At revisor bekreftet å ha et godt samarbeid med administrasjonen.

Revisjonsutvalget anbefalte på bakgrunn av dette og revisors uttalelse om revisjonen av årsregnskapet, at hovedstyret følger administrasjonens tilråding.

Hovedstyret godkjente årsberetningen for 2024. Hovedstyret godkjente årsregnskapet for 2024 og oversender dette til representantskapet for endelig godkjenning. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille Norges Banks årsrapport og regnskap 2024 basert på hovedstyrets merknader. Årsrapporten offentliggjøres 25. februar 2025.

Sak 46/2025 Årsrapport om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) 2024

Saksdokument: Notat 29. januar 2025 fra NBIM

Innstilling 3. februar 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Trond Grande redegjorde for hovedelementer i årsrapporten.

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 godkjente årsrapporten om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2024. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille rapporten basert på hovedstyrets merknader. Rapporten sendes Finansdepartementet, og offentliggjøres 25. februar 2025.

Sak 47/2025 Strategi 28 – Prosess for utvikling av ny strategi for Norges Bank

Saksdokument: Notat 30. januar 2025 fra NBA Finance

Pål Longva og Trond Grande redegjorde for hovedelementer i saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga innspill til prosessen. Hovedstyret tok innretningen og prosessen for arbeidet med ny strategi til etterretning.

Sak 48/2025 Rekruttering av daglig leder NBIM – orientering om status for ansettelsesutvalgets arbeid

Saksdokument: Muntlig redegjørelse

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

Sak 49/2025 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker, herunder innsynsbegjæringer den senere tid.

Sak 50/2025 Eventuelt

Hovedstyret oppsummerte gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Protokoll fra møtet i Godtgjørelsesutvalget 20. november 2024
- C4 CONFIDENTIAL Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 13. januar 2025
- C4 CONFIDENTIAL Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 20. januar 2025
- Referat fra møtet i Revisjonsutvalget 22. januar 2025
- Statens pensjonsfond utland – Endringer i styringsdokumenter
Brev 20. desember 2024 til Finansdepartementet