

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 9. DESEMBER 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 116-222) og Guro Heimly (sak 116-222)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 207, 208)

Andre: Anne Syrrist (sak 220)

Administrasjonen: Se vedlagte oversikt

Sak 207/2025 Vurdering av strategi og rammeverk for forvaltningen av valutareservene

Saksdokument: FORTROLIG notat 3. desember 2025 fra Markeder (MA)
Innstilling 8. desember 2025 fra Risiko- og investeringsutvalget (RIU)

Hovedstyrets prinsipper for forvaltningen av valutareservene fastslår at valutareservenes overordnede formål er å være tilstrekkelig likvide til å kunne benyttes til transaksjoner i valutamarkedet som ledd i gjennomføringen av pengepolitikken eller ut fra hensynet til finansiell stabilitet og for å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser.

Hovedstyret skal årlig motta en samlet vurdering av strategien og rammeverket for forvaltningen av valutareservene.

Per Gunnar Bull Karlsen presenterte saken.

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 sluttet seg til de foreslåtte endringene i prinsippene for forvaltningen av valutareservene. Gjennomføringen fastsettes av sentralbanksjefen i interne styringsdokumenter i tråd med det som er beskrevet.

Hovedstyret tok øvrige vurderinger av strategien og rammeverket for forvaltningen av valutareservene til etterretning.

Sak 208/2025 Finansiering av overføringer fra Norges Bank til staten for regnskapsåret 2025

Saksdokument: Notat 3. desember 2025 fra Markeder (MA)

Arne Kloster og Gaute Langeland presenterte saken.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at Norges Bank selger valuta fra valutareservene og kjøper kroner for å dekke overføringen av renter og utbytte til staten for regnskapsåret 2025. Informasjon om beslutningen med anslag for beløpets størrelse publiseres til markedet.

Sak 209/2025 NBO 2030: Status og vurdering av forsvarlig sikkerhet

Saksdokument: Notat 4. desember 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Hovedstyret behandlet 24. januar 2025 sak om alternative retninger for neste generasjon av Norges Banks oppgjørssystem (NBO). Hovedstyret vedtok å innlede formell dialog med ESB om deltakelse i oppgjørssystemet T2.

Torbjørn Hægeland redegjorde for status i prosjektet, med vekt på vurdering av forsvarlig sikkerhetsnivå.

Pål Longva orienterte om Norges Banks ansvar i henhold til sentralbankloven, for å overvåke betalingssystemet, herunder NBO.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok redegjørelsen til etterretning. Hovedstyret ba administrasjonen komme tilbake med vurderinger rundt sikkerhet og kostnader for en nasjonal beredskapsløsning.

Sak 210/2025 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten, herunder:

- Hilde Bjørnland er oppnevnt som nytt medlem av Komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet fra 1. januar 2026
- Status for prosess med Pengepolitisk rapport 4-2025

Sak 211/2025 Fastsettelse av styrende dokumenter for NBIM

a) Fastsettelse av styrende dokumenter for NBIM – realaktiva

Saksdokument: Notat 3. desember 2025 fra Stab

b) Fastsettelse av styrende dokumenter for NBIM

Saksdokument: Notat 8. desember 2025 fra Stab

Trond Grande redegjorde for saksfremleggene. I møter 30. oktober og 19. november ga hovedstyret sin tilslutning til endringer i de styrende dokumentene for NBIM. Noen av endringene har i tråd med forvaltningsmandatet, vært lagt frem for Finansdepartementet før endelig fastsettelse i hovedstyret. Finansdepartementet har tatt bankens redegjørelser til etterretning.

Sak 211 a)

Hovedstyret fastsatte oppdatert investeringsmandat til leder av NBIM, oppdatert stillingsinstruks og oppdaterte prinsipper for investeringer i realaktiva og risikostyring i NBIM. Endringene trer i kraft 11. desember 2025.

Sak 211 b)

Hovedstyret fastsatte videre oppdaterte rutiner for godkjenning av finansielle instrumenter, markeder og utstedere av statsobligasjoner, oppdatert stillingsinstruks til leder av NBIM og oppdaterte prinsipper for ansvarlig forvaltning i Norges Bank og for investeringer i realaktiva. Endringene trer i kraft 10. desember 2025.

Sak 212/2025 Årlig gjennomgang av særskilt eierskapsutøvelse

Saksdokument: Notat 26. november 2025 fra NBIM
Innstilling 1. desember 2025 fra Eierskapsutvalget (EU)

I mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) § 6-5 og retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra SPU heter det at «Før observasjon eller utelukkelse etter § 6 første ledd besluttes, skal banken vurdere om eierskapsutøvelse kan være egnet til å redusere risikoen for fortsatt normbrudd eller av andre årsaker kan være mer hensiktsmessig. Banken skal se de ulike virkemidlene den har til rådighet i sammenheng og benytte dem på en helhetlig måte.»

Norges Bank Investment Management har foretatt en årlig gjennomgang av den særskilte eierskapsutøvelsen.

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

Hovedstyret tok gjennomgangen av særskilt eierskapsutøvelse til etterretning.

Sak 213/2025 Årlig gjennomgang av selskaper som er utelukket eller under observasjon

Saksdokument: Notat 26. november 2025 fra NBIM
Innstilling 1. desember 2025 fra Eierskapsutvalget (EU)

De midlertidige etiske retningslinjene for Statens pensjonsfond utland sier at Etikkrådet skal ha rutiner for å vurdere om grunnlaget for observasjon eller utelukkelse fortsatt er til stede. Norges Bank kan videre på bakgrunn av ny informasjon be Etikkrådet om en vurdering av om grunnlaget for observasjon eller utelukkelse fortsatt er til stede. I tråd med gjeldende rutiner har Norges Bank foretatt en vurdering av selskaper som er utelukket eller under observasjon.

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

Hovedstyret tok til orientering resultatet av NBIMs årlige vurdering av selskaper som er utelukket eller under observasjon samt sammenfatningen av Etikkrådets vurdering.

Sak 214/2025 Endringer i mandatet til Eierskapsutvalget

Saksdokument: Notat 1. desember 2025 fra Stab

Finansdepartementet fastsatte 7. november 2025 endringer i det etiske rammeverket for Statens pensjonsfond utland (SPU).

Sentralbanksjefen redegjorde kort for administrasjonens forslag til justering av Eierskapsutvalgets mandat som følge av disse endringene.

Hovedstyret sluttet seg til de foreslåtte justeringene i mandatet for Eierskapsutvalget.

Sak 215/2025 Orientering om aktuelle saker i NBIM

Sentralbanksjefen ga en oppdatering om arbeidet som er igangsatt av utvalget som skal vurdere det etiske rammeverket for SPU.

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

- Markeds- og resultatutviklingen i SPU hittil i år
- Nylig publisert rapport fra professor T. Døskeland og førsteamanuensis A.W. Sjuve med gjennomgang av aktiv forvaltning av SPU

Sak 216/2025 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 19. november 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra hovedstyrets møte 19. november 2025.

Sak 217/2025 Statens pensjonsfond utland: Om utekontorer

Saksdokument: Notat 3. desember 2025 fra NBIM

Trond Grande og Pedro F. Reis redegjorde for saksfremlegget.

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

Sak 218/2025 Hovedstyrets egenevaluering 2025

Saksdokument: Notat 5. desember 2025 fra Stab

Hovedstyret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse.

Sentralbanksjefen innledet om hovedstyrets egenevaluering for 2025.

Hovedstyret drøftet sitt arbeid og ga sin tilslutning til foreslåtte tiltak.

Hovedstyret tok egnevalueringene til underutvalgene til orientering.

Administrasjonen vil legge frem oppfølgingspunkter og forslag til utkvittering av formelle krav, jamfør mandatet for forvaltningen av SPU § 3-1 første ledd og instruks for risikostyring og internkontroll i Norges Bank § 3 (2), i et kommende møte.

Sak 219/2025 Etske prinsipper. Årlig gjennomgang 2025 inkl. dilemmatrening

Saksdokument: Notat 2. desember 2025 fra Juridisk direktør

Alexander Behringer redegjorde for den årlige gjennomgangen av de etiske prinsippene. Han gjennomgikk også sentrale elementer i det etiske regelverket.

Hovedstyret sluttet seg til forslaget fra administrasjonen om at det ikke gjøres endringer i «Etske prinsipper for ansatte i Norges Bank» eller i «Etske prinsipper for de eksterne medlemmene av hovedstyret og komiteen i Norges Bank».

Oscar Merckoll og Maria S. Vignes presenterte noen etiske dilemmaer som utgangspunkt for diskusjon og refleksjon blant hovedstyrets medlemmer.

Sak 220/2025 Etterfølgerplanlegging

Saksdokument: Notat 3. desember 2025 fra NBA

Sentralbanksjefen innledet til saken.

Ada Aass redegjorde for hvordan NBIM utvikler mulige interne etterfølgere. Anne Syrrist fra rekrutteringsbyrået Spencer Stuart presenterte erfaringene fra den siste rekrutteringsprosessen av daglig leder NBIM.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at administrasjonen jobber videre med etterfølgerplanleggingen som foreslått, hensyntatt merknadene som kom frem i møtet.

Sak 221/2025 Orientering om aktuelle administrative saker

Sentralbanksjefen orienterte om temaer til det kommende møtet i representantskapet, herunder informasjon om at fem medlemmer vil bli erstattet av nye medlemmer oppnevnt av Stortinget.

Sak 222/2025 Eventuelt

Hovedstyret hadde en meningsutveksling om gjennomføringen av møtet.

Saker til orientering:

- Hovedstyrets forretningsorden – oppdatert versjon etter tekniske oppdateringer
- Protokoll fra møtet i Eierskapsutvalget 12. november 2025
- Protokoll fra møtet i Risiko- og investeringsutvalget 11. november 2025
- Executive Board performance and risk report – Oktober 2025
- Referanseindeksen for Statens pensjonsfond utland
Brev 19. november 2025 fra Norges Bank til Finansdepartementet
- Representantskapets plan for tilsyn av Norges Bank 2026

Oversikt over saker:

<u>Navn</u>	<u>Saker</u>
Kloster, Arne	207, 208
Aass, Ada M.	220
Behringer, Alexander	209, 219
Fagerli, Torkel	219
Grinaker, Anna	209
Alsos, Brita	219, 220
Eriksen, Caroline	211- 214
Ihenacho, Carine Smith	211- 215
Nærby, Elisabeth L.	207-220, 222
Langeland, Gaute	207, 208
Borchgrevink, Henrik	209
Vikøren, Iver B.	207, 208, 211-217
Eriksen, Ivar	207222
Haneborg, Jannike	220
Thomsen, Jan	207- 215
Steinberg, Kirsten	219, 219
Nilsen, Kyrre	207-220, 222
Romstad, Maren	211-217
Vignes, Maria S.	219
Tangen, Nicolai	211- 217, 220
Merckoll, Oscar	219
Bull Karlsen, Per Gunnar	207, 208
Haugerud, Pål	207, 208, 211-217
Reis, Pedro Furtado	217
Årdal, Steinar	209
Grande, Trond	211-217, 220
Hægeland, Torbjørn	209
Mohn, Wilhelm	212- 214
Vassbotn, Ørjan	209