

Protokoll fra representantskapets møte 5. juni 2025

Til stede:

Representantskapet: Julie Brodtkorb, Marianne Aasen, Terje Bartholsen, Harald Espedal, Mathias Hunskår Furevik, Gjermund Hagesæter, Martin Kolberg, Anne Berit Lein, Per Botolf Maurseth, Terje Rogde, Tom Henning Slethei og Morten Sjøberg. Eli Hovd Prestegården deltok digitalt.

Forfall: Tord Hustveit og Eirin Sund.

Fra hovedstyret: Ida Wolden Bache (sak 59, 62-72), Pål Longva (sak 56-72) og Øystein Børsum (sak 56-65). De ansattes representanter Guro Heimly (sak 56-72) og Mats Bay Fevolden (sak 56-72).

Fra tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen, Lene Finkenhavn, Peter H. Grutle, Kristian Magnus Langseth, Anne Gullhagen Larsen og Lise Taylor.

Fra Norges Bank: Ingunn Valvatne (sak 56-72), Bjarne Guldbrandsen (sak 56-72), Kyrre Nilsen (sak 56-72), Jan Thomsen (sak 56-72), Torild L. Uribarri (sak 56-72), Trond Grande (sak 56-72), Maren Romstad (sak 56-60, 64, 68), Nicolai Tangen (sak 56-60, 64, 65, 68, 69), Hege Gjerde (sak 56), Carine Smith Ihenacho (sak 57), Dag Huse (sak 58-59, 64, 68), Marianne Rusten (sak 60), Arnt Tore Valsvik (sak 61), Pål Haugerud (sak 59, 62, 64, 65, 68), Alexander Behringer (sak 62, 65, 69), Monica Thuv (sak 69), Gaute Langeland (sak 66), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 66), Torbjørn Hægeland (sak 67) og Ørjan Agdesteen (sak 71).

Fra Menon Economics: Sveinung Fjose (sak 52).

Fra EY: Kjetil Rimstad (sak 71).

Møtetid:

Kl. 09:00 – 15:00.

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

50/2025 Protokoll fra representantskapets møte

Saksdokument: Forhåndsgodkjent protokoll fra representantskapets møte 28. mars 2025.

Vedtak: Representantskapet godkjenner protokollen fra representantskapets møte 28. mars 2025.

51/2025 Representantskapets studiereise til Singapore

Saksdokument: Forslag til program fra tilsynssekretariatet.

Tilsynssekretariatet presenterte forslag til program. Representantskapet var opptatt av at de eksterne innlederne/møtedeltakerne forstår representantskapets ansvar og oppgaver, og at temaene bør vinkles mest mulig inn mot tilsyn og kontroll. Representantskapet ba tilsynssekretariatet følge opp.

Vedtak: Representantskapet slutter seg til sekretariatets forslag og ber om at innspillene fra representantskapet tas med videre.

52/2025 **Tilsynsgjennomgang om humankapital i Norges Bank – rapport fra Menon**

Saksdokument: Rapport fra Menon Economics.

Sveinung Fjose fra Menon Economics presenterte rapporten. Representantskapet merket seg den overordnede konklusjonen om at forvaltningen av humankapital i Norges Bank er god og i tråd med beste praksis. Fjose svarte deretter på spørsmål fra representantskapet om ansattes karrieremuligheter i banken, i hvilken grad det jobbes med etterfølgerplanlegging, kjønnsbalanse på ledernivå, og samhandlingen mellom hovedkontoret og utekontorene i NBIM. Det ble også stilt spørsmål om kulturbygging, og om stabilitet kan gå på bekostning av fornyelse.

Vedtak: Representantskapet tar gjennomgangen av forvaltningen av humankapital i Norges Bank til etterretning og ber om hovedstyrets tilbakemelding på observasjonene og anbefalingene.

53/2025 **Innstilling fra finanskomiteen om representantskapets rapport**

Saksdokument: Innst. 500 S (2024-2025).

Representantskapet hadde en drøfting av merknadene fra finanskomiteen.

Vedtak: Representantskapet tar Innst. 500 S (2024–2025) til Dokument 9 (2024-2025) til etterretning.

54/2025 **Møteplan for representantskapet i 2026**

Saksdokument: Notat 30. mai 2025 fra tilsynssekretariatet.

Representantskapet ba tilsynssekretariatet se på muligheten for å endre tidsrom for studiereisen i 2026. Møteplanen må settes på sakskartet for representantskapets konstituerende møte i januar 2026.

Vedtak: Representantskapet slutter seg til forslag til møteplan for representantskapet i 2026.

55/2025 **Finansdepartementets innspill til representantskapets tilsynsplan 2025**

Saksdokument: Notat 30. mai 2025 fra tilsynssekretariatet vedlagt brev fra Finansdepartementet.

Vedtak: Representantskapet viser til brev fra Finansdepartementet med innspill til tilsynsplanen for 2025. Representantskapet ber sekretariatet ivareta innspillet i det allerede igangsatte prosjektet for vurdering av Norges Banks arbeid med å håndtere klimarisiko i forvaltningen av SPU.

56/2025 **Virksomhetsstyring i NBIM – rapport for første kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025 vedlagt rapport om virksomhetsstyring i NBIM, og norsk oversettelse av rapporten fremskaffet av tilsynssekretariatet.

Nestleder i NBIM Trond Grande innledet. Deretter svarte leder i NBIM Nicolai Tangen og Grande på spørsmål fra representantskapet om risiko knyttet til investeringer i studentboliger, og om konsekvensene for fondet dersom forslag til skattepakke lagt frem av USAs regjering blir vedtatt. Representantskapet stilte også spørsmål om NBIMs investeringer i fondskonstruksjon innenfor unoterte aktiva, sett opp mot begrunnelsen for at banken ikke har generell adgang til å investere i unoterte aksjer. Det ble også stilt spørsmål om bakgrunnen for NBIMs forvalterperspektiv om selskapers rapporteringsfrekvens.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om virksomhetsstyring i NBIM for første kvartal 2025 til etterretning.

57/2025 **Etterlevelse og kontroll i NBIM – rapport for første kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025 vedlagt rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM, og norsk oversettelse av rapporten fremskaffet av tilsynssekretariatet.

Direktør for eierskap og etterlevelse Carine Smith Ihenacho innledet om rapporten. Deretter svarte leder og nestleder i NBIM Nicolai Tangen og Trond Grande, og Ihenacho på spørsmål fra representantskapet knyttet til omdømme og fondets investeringer i israelske selskaper, hvorvidt dette i tilstrekkelig grad er reflektert i risikovurderingen. Representantskapet stilte også spørsmål om bruken av KI og om fondet er i front når det gjelder bruken av KI. Den faste komité har bedt om en presentasjon om bankens bruk av KI på representantskapets seminar til høsten. Representantskapet stilte også spørsmål om omtalen av omdømmerisiko i rapporten sett opp mot kostnadsutvikling/effektivitet.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM for første kvartal 2025 til etterretning.

58/2025 **Avkastning og risiko i SPU – rapport for første kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025 vedlagt rapport om avkastning og risiko i SPU.

Nestleder i NBIM Trond Grande og risikodirektør Dag Huse svarte på representantskapets spørsmål om eksterne forvalteres prestasjoner i kvartalet, og i hvilken grad ledigheten på eiendommene kan anses å være en trend.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om avkastning og risiko for Statens pensjonsfond utland for første kvartal 2025 til etterretning.

59/2025 **Statens pensjonsfond utland – gjennomgang av styrende dokumenter**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 23. mai 2025 med vedlegg.

Visesentralbanksjef Øystein Børsum innledet om saken, herunder om de største endringene i de styrende dokumentene.

Vedtak: Representantskapet tar Statens pensjonsfond utland - gjennomgang av styrende dokumenter til etterretning.

60/2025 **Godtgjørelsesordning i NBIM – årlig rapport og bekreftelse**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 23. mai 2025 med vedlegg.

Leder og nestleder i NBIM Nicolai Tangen og Trond Grande svarte på spørsmål fra representantskapet om insentiveffektene av tilbakeholdt beløp fra tidligere perioder for de som fratrer stilling i NBIM (*clawback*). Det ble også stilt spørsmål om i hvilken grad NBIM får rekruttert ønsket kompetanse i dag i forhold til tidligere år.

Vedtak: Representantskapet tar årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i NBIM for 2024 og bekreftelse på ordningen fra internrevisjonen til orientering.

61/2023 **Godtgjørelsesordning i sentralbankvirksomheten – årlig rapport og bekreftelse**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025 med vedlegg.

Vedtak: Representantskapet tar årlig rapport om gjennomgang av godtgjørelsesordningen i SBV for 2024 og bekreftelse på ordningen fra internrevisjonen til orientering.

62/2025 **Protokoll fra hovedstyrets møter**

Saksdokument: Protokoll fra hovedstyrets møter 6. mars, 17. mars og 9. april 2025.

Til hovedstyrets sak 60/2025 om tilrådninger fra Etikkrådet om utelukkelse av selskaper, var representantskapet opptatt av hovedstyrets beslutning om å utøve særskilt eierskap i en periode på 5-10 år. Det ble blant annet stilt spørsmål om lengden på det særskilte eierskapet, og hvor ofte Norges Bank velger en annen tilnærming enn å utelukke selskaper basert på Etikkrådets tilrådninger. Representantskapet var opptatt av grunnlaget for og oppfølging av hovedstyrets beslutninger om særskilt eierskap, ut over det som fremgår av pressemeldinger om slike beslutninger. Representantskapet ba tilsynssekretariatet følge opp hvorvidt det er mulig å føre tilsyn med bankens vurderingsgrunnlag på området, og om det kan kontrolleres at det er hensiktsmessige rutiner på området.

Vedtak: Representantskapet har ingen merknader til protokollen fra hovedstyrets møter 6. mars, 17. mars og 9. april 2025. Tilsynssekretariatet bes følge opp representantskapets merknad som ble tatt opp i møtet.

63/2025 **Protokoll fra møter i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet**

Saksdokument: Protokoll fra komitémøter 18. mars, 20. mars, 26. mars, 9. april og 30. april.

Vedtak: Representantskapet tar til orientering protokollen fra møtene i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet 18. mars, 20. mars, 26. mars, 9. april og 30. april 2025.

64/2025 **Rapport fra BDO om verdivurdering og avkastningsmåling for unoterte investeringer i SPU – svar fra hovedstyret**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025.

Visesentralbanksjef Øystein Børsum innledet og svarte deretter på spørsmål fra representantskapet knyttet til tilleggsinformasjon som representantskapet hadde bedt om i forbindelse med denne saken og som gjaldt eksterne verdsettere og oppfølging av deres arbeid, metodikk og konklusjoner. Representantskapet hadde ytterligere spørsmål/merknader, og ba tilsynssekretariatet følge opp.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets svar på anbefalingen i rapport om verdivurdering og avkastningsmåling for unoterte investeringer i SPU, samt svar på tillegsspørsmål, til etterretning.

65/2025 **Norges Banks praktisering av offentlighetsloven – svar fra hovedstyret**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025.

Sentralbanksjefen, juridisk direktør Alexander Behringer og nestleder i NBIM Trond Grande innledet om saken. Den faste komité hadde i forkant bedt om at banken i sin innledning kommer særlig inn på i) hvordan banken sørger for systematisk tilnærming til skjønnsutøvelse/avveininger som må gjøres i slike saker ii) kompetanse og opplæring på området og iii) dialogen og kommunikasjonskanalen NBIM har med selskapene. Sentralbanksjefen, Behringer og Grande svarte deretter på representantskapets spørsmål.

Representantskapet merket seg den grundige orienteringen om de ovennevnte punktene. Representantskapet merket seg også at hovedstyret vil vurdere om det kan være grunn til å gi tydeligere retningslinjer for bankens to virksomhetsområder for hva som anses som bankens forretningsmessige forhold. Representantskapet ønsker å bli holdt orientert når hovedstyret har gjort denne vurderingen.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets svar om Norges Banks praktisering av offentlighetsloven til etterretning. Representantskapet ber hovedstyret orientere om vurderingen av eventuelle retningslinjer om hva som anses som bankens forretningsmessige forhold.

66/2025 Finansiell risiko og forvaltning av valutareservene – rapport for første kvartal 2025

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 22. mai 2025 vedlagt rapport om finansiell risiko og forvaltning av valutareservene.

På spørsmål fra representantskapet svarte sentralbanksjefen og leder av avdelingen Markeder Gaute Langeland om sammensetningen av valutareservene og utviklingen av markedsverdien av petrobufferporteføljen.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene for første kvartal 2025 til etterretning.

67/2025 Rapport om finansiell stabilitet for første halvår 2025

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 20. mai 2025 vedlagt rapport om finansiell stabilitet.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om finansiell stabilitet 2025 for første halvår til orientering.

68/2025 Brev i kopi fra Norges Bank til Finansdepartementet om videreføring av prosess for referanseindeksen

Saksdokument: Brev fra Norges Bank til Finansdepartementet 28. mai 2025 og brev fra departementet til Norges Bank 8. april 2025.

Vedtak: Representantskapet tar brev i kopi fra Finansdepartementet til Norges Bank og svarbrev fra Norges Bank til

Finansdepartementet om referanseindeksen til orientering.

69/2025 **Årsrapport 2024 fra arbeidsmiljøutvalget (AMU) i Norges Bank**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 14. mars 2025 vedlagt årsrapport fra AMU.

Sentralbanksjefen innledet om innholdet i årsrapporten, etterfulgt av hovedverneombud Monica Thuv som ga utfyllende kommentarer. Deretter svarte de på spørsmål fra representantskapet blant annet om hvordan AMU arbeider. Representantskapet stilte også spørsmål om status når det gjelder fortetting av kontorarealer.

Vedtak: Representantskapet tar årsrapport 2024 for arbeidsmiljøutvalget (AMU) i Norges Bank til orientering.

70/2025 **Norges Banks pensjonskasse – årsrapport for 2024**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 20. mai 2025 vedlagt årsrapport fra Norges Banks pensjonskasse.

Vedtak: Representantskapet tar årsrapport 2024 for Norges Banks pensjonskasse til orientering.

71/2025 **Ekstern revisors revisjonsplan for 2025**

Saksdokument: EYs revisjonsplan for 2025 og forenklet versjon.

Partner i EY Kjetil Rimstad holdt en presentasjon om revisjonsplanen for 2025.

Vedtak: Representantskapet tar EYs revisjonsplan for 2025 til etterretning og ber om å bli holdt orientert om det inntreffer vesentlige forhold som får betydning for revisjonens arbeidsutførelse og omfang.

72/2025 **Orientering om lønnsoppgjøret i Norges Bank 2025**

Sentralbanksjefen orienterte muntlig om resultatet av lønnsoppgjøret i Norges Bank.

Vedtak: Representantskapet tar redegjørelsen om lønnsoppgjøret i Norges Bank til orientering.