

Godkjent i representantskapets møte 13. november 2025

Protokoll fra representantskapets møte 25. september 2025

Til stede:

Representantskapet: Julie Brodtkorb, Marianne Aasen, Terje Bartholsen, Harald Espedal (sak 74-87), Mathias Hunskaar Furevik, Gjermund Hagesæter, Tord Hustveit, Martin Kolberg, Anne Berit Lein, Per Botolf Maurseth, Tom Henning Slethei (sak 74-87) og Morten Sjøberg. Eli Hovd Prestegården deltok digitalt.

Forfall: Eirin K. Sund og Terje Rogde.

Fra hovedstyret: Ida Wolden Bache (sak 75-87), Pål Longva (sak 75-87) og Øystein Børsum (sak 75-87). De ansattes representanter Guro Heimly (sak 75-87) og Mats Bay Fevolden (sak 75-87).

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

Fra Norges Bank: Bjarne Gulbrandsen (sak 75-87), Jan Thomsen (sak 75-87), Elisabeth Nærby (sak 75-87), Pål Haugerud (sak 75-85), Nicolai Tangen (sak 75-79), Trond Grande (sak 75-85), Alexander Behringer (sak 75, 81-87), Bård Ove Molberg (sak 75), Ørjan Agdesteen (sak 76-79), Hege Gjerde (sak 76-79), Øystein Kruge (sak 76-78), Trond Myhre (sak 79), Kirsten Steinberg (sak 83-84), Brita Alsos (sak 83-84), Ada M. Aass (sak 83), Jannike Haneborg (sak 83), Elin Berg (sak 85), Maren Elise Romstad (sak 85), Arne Osnes (sak 86), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 86) og Torbjørn Hægeland (sak 87).

Fra EY: Kjetil Rimstad og Einar Hersvik (sak 79).

Fra Pensjoniststiftelsen: Karin Holm Johansen, styreleder (sak 91).

Møtetid:

Kl. 09:00 – 15:00.

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

74/2025 Protokoll fra representantskapets møte

Saksdokument: Utkast til protokoll fra representantskapets møte 5. juni og 4. september 2025.

Vedtak: Representantskapet godkjenner protokollen fra representantskapets møte 5. juni og 4. september 2025.

Oppfølging av SPUs investeringer i Israel – svarbrev fra hovedstyret

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 15. september 2025.

Representantskapets leder innledet om saken, herunder nærmere om hvorfor representantskapet ser behov for å følge opp videre. Et sentralt spørsmål er knyttet til Norges Banks tiltak og uttalelser i sommer om SPUs investeringer i Israel, noe som kan ha gitt inntrykk av at banken har et annet handlingsrom enn det som har vært opplyst for representantskapet tidligere.

Etter innledningen fra representantskapets leder, redegjorde sentralbanksjefen om innholdet i svarbrevet. Sentralbanksjefen understreket blant annet at alle beslutninger er tatt innenfor rammene av mandatet fra Finansdepartementet og den etablerte arbeidsdelingen. Deretter svarte hun på spørsmål fra representantskapet. Leder i NBIM Nicolai Tangen supplerte.

Etter at sentralbankledelsen forlot møtet (etter sak 87), drøftet representantskapet den videre behandlingen. Representantskapet ser behov for mer utfyllende opplysninger fra banken på enkelte punkter, og drøftet og behandlet innholdet i nytt brev til hovedstyret.

Vedtak: Representantskapet tar svarbrev fra hovedstyret til foreløpig orientering. Representantskapet ser behov for mer utfyllende opplysninger fra banken på flere punkter, og sender nytt brev med spørsmål i tråd med behandlingen i møtet. Tilsynssekretariatet bes følge opp.

Halvårsrapport Norges Bank – budsjettstatus og regnskap for første halvår 2025

Saksdokument:

- Brev fra tilsynssekretariatet 15. september 2025
- Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt halvårsrapport Norges Bank – budsjettstatus og regnskap 1. halvår 2025

[I møtet ble sak 76, 77 og 78 behandlet under ett da sakene henger tett sammen.]

Sentralbanksjefen innledet, etterfulgt av visesentralbanksjef Pål Longva og CFO i Norges Bank, Ørjan Agdesteen. De svarte blant annet på spørsmål om forsinkelsene i IT-prosjektet i sentralbankvirksomheten.

Representantskapet var opptatt av at hovedstyret løpende vurderer store prosjekter for å sikre god kostnadskontroll, og ba om å få utfyllende informasjon om prosjektet i forbindelse med representantskapets vedtak av bankens budsjett for 2026.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om budsjettstatus første halvår 2025 til etterretning og anser rapporteringen til å være i tråd med budsjettreglementet.

Representantskapet ber hovedstyret fortsatt ha stor oppmerksomhet på kostnadseffektivisering og utnyttelse av stordriftsfordeler.

77/2025 **Virksomhetsrapport sentralbankvirksomheten for første halvår 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt virksomhetsrapport for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025.

[I møtet ble sak 76, 77 og 78 behandlet under ett da sakene henger tett sammen.]

Representantskapet stilte blant annet spørsmål om status knyttet til hovedstyrets vurdering av digitale sentralbankpenger (DSP) innbefattet konsekvensene for banken av innføringen av digital euro.

Vedtak: Representantskapet tar virksomhetsrapport for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025 til etterretning.

78/2025 **Virksomhetsstyring i NBIM for andre kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport om virksomhetsstyring i NBIM for andre kvartal 2025, og norsk oversettelse av rapporten innhentet av tilsynssekretariatet.

[I møtet ble sak 76, 77 og 78 behandlet under ett da sakene henger tett sammen.]

Representantskapet stilte blant annet spørsmål om NBIMs arbeid med KI og risikovurderinger. Det ble også stilt spørsmål om oppgraderingsprosjektet på kontoret i London, herunder kostnadsfordelingen mellom SPU som eier av bygget og NBIM som leietaker.

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

79/2025

Statens pensjonsfond utland (SPU) – offentlig rapport for første halvår 2025

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport for første halvår 2025 om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland (SPU) inkludert uttalelse fra EY om forenklet revisorkontroll, samt den interne rapporten om avkastning og risiko i fondet for andre kvartal 2025.

Nestleder i NBIM Trond Grande innledet, etterfulgt av Kjetil Rimstad fra EY som ga en oppsummering av den forenklete revisorkontrollen. Deretter svarte leder i NBIM Nicolai Tangen og Grande på spørsmål fra representantskapet om hvordan hhv. KI, statsgjeld og fondets ESG-politikk påvirkes av den geopolitiske utviklingen. Representantskapet stilte også spørsmål om omdømmekonsekvenser ved for eksempel et stort verdifall av fondets investeringer. Det ble også stilt spørsmål om status knyttet til den russiske aksjeholdningen og bruken av eksterne forvaltere i Russland.

Vedtak: Representantskapet tar rapport for Statens pensjonsfond utland for første halvår 2025 og EYs uttalelse til etterretning.

Representantskapet tar rapport om avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland for andre kvartal 2025 til etterretning.

80/2025

Aktuelle saker

Sentralbanksjefen orienterte om rentebeslutningen 18. september, og svarte på representantskapets spørsmål.

Vedtak: Representantskapet tar redegjørelsen til orientering.

- 81/2025 **Protokoll fra hovedstyrets møter**
- Saksdokument: Protokoller fra hovedstyrets møter 21. mai, 12. juni, 8. august, 11. august og 15. august 2025.
- Vedtak: Representantskapet har ingen merknader til protokollen fra hovedstyrets møter 21. mai, 12. juni, 8. august, 11. august og 15. august 2025.
-
- 82/2025 **Protokoll fra møter i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet**
- Saksdokument: Protokoller fra komitémøtene 7. mai, 3. juni, 11. juni, 18. juni, 5. august, 13. august og 3. september 2025.
- Vedtak: Representantskapet tar til orientering protokollene fra møtene i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet 7. mai, 3. juni, 11. juni, 18. juni, 5. august, 13. august og 3. september 2025.
-
- 83/2025 **Svar fra hovedstyret på tilsynsgjennomgang om forvaltning av humankapital i Norges Bank**
- Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 om tilsynsgjennomgang om forvaltning av humankapital i Norges Bank (rapport fra Menon Economics).
- Direktør i NBA Risiko, internkontroll og etterlevelse Kirsten Steinberg innledet. Representantskapet stilte spørsmål om hovedstyret ser en risiko for at utvikling av egne applikasjoner i NBIM kan gå utover kjerneoppgaver. Nesteleder Trond Grande svarte at NBIM har insourcet mye av IT-virksomheten de siste tre årene ved å ta ned konsulentbruken og øke antall IT-medarbeidere, da IT er en integrert del av kjernevirksomheten.
- Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets svar på tilsynsgjennomgang om forvaltning av humankapital i Norges Bank til etterretning.

84/2025

Operasjonell risiko og etterlevelse i sentralbankvirksomheten for første halvår 2025

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport om operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbanksjefens ansvarsområde for første halvår 2025.

Direktør i NBA Risiko, internkontroll og etterlevelse Kirsten Steinberg innledet om saken. Representantskapet stilte spørsmål om vanskeligheter med tilbakeføring av norske sedler fra utlandet og om Norges Bank vurderer om det er aktuelt å opprette en ordning for kjøp av norske kontanter i utlandet. På dette svarte banken at det pågår vurderinger. Det ble også stilt spørsmål om sikkerhetstesting og brannmur.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om operasjonell risiko og etterlevelse for sentralbankvirksomheten for første halvår 2025 til etterretning.

85/2025

Etterlevelse og kontroll i NBIM – rapport for andre kvartal 2025

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM for andre kvartal 2025, og norsk oversettelse av rapporten innhentet av tilsynssekretariatet.

Nestleder i NBIM, Trond Grande, innledet. Representantskapet stilte spørsmål om rutiner for reiseregninger og om det diskuteres ytterligere kontrollmekanismer i lys av rapporterte hendelser. Det ble påpekt at det i andre virksomheter er slik at styreleder godkjenner daglig leders reiseregninger. NBIM svarte at det per nå er andre rutiner for dette og det ikke går til styreleder.

Det ble også stilt spørsmål om en rapportert hendelse om kjøp av ikke godkjent instrument utenfor mandatet og hvordan dette er teknisk mulig å gjennomføre.

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

86/2025 **Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene – andre kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene for andre kvartal 2025.

Representantskapet stilte spørsmål om valutareservene er investert i israelske selskaper, noe banken svarte nei på. På spørsmål om valutareservene følger samme anbefalinger som Etikkrådet gir til banken om forvaltningen av SPU, svarte banken bekreftende og brukte som eksempel at Caterpillar ble ekskludert fra investeringsuniverset til valutareservene samtidig som SPU.

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

87/2025 **Rapport om finansiell infrastruktur 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 12. september 2025 vedlagt rapport om finansiell infrastruktur 2025.

Vedtak: Representantskapet tar rapport om finansiell infrastruktur 2025 til orientering.

88/2025 **Representantskapets studietur til Singapore**

Saksdokument: Program for representantskapets studietur til Singapore i oktober 2025.

Vedtak: Representantskapet slutter seg til oppdatert program for studieturen til Singapore.

89/2025 **Status for representantskapets og tilsynssekretariatets arbeid og ressursbruk**

Saksdokument: Notat fra tilsynssekretariatet 12. september 2025 om representantskapets og tilsynssekretariatets ressursbruk og arbeid for første halvår 2025.

Vedtak: Representantskapet tar status for sekretariatets arbeid og oversikt over representantskapets, sekretariatets og ekstern revisors ressursbruk første halvår 2025 til etterretning.

90/2025 **Stortingets oppnevning av utvalg for godtgjørelse i verv**

Saksdokument: Brev i kopi fra Stortinget 1. juli 2025.

Vedtak: Representantskapet tar brevet til orientering.

91/2025 **Årsregnskap 2024 for Pensjoniststiftelsen ved Norges Banks hovedkontor**

Saksdokument: Notat fra tilsynssekretariatet 22. mai 2025 vedlagt årsregnskap 2024 [Dfk besluttet i mai 2025 å utsette saken til september 2025].

Karin Holm Johansen, styreleder for Pensjonsstiftelsen, presenterte årsrapport og årsregnskap for 2024. Representantskapet stilte spørsmål om nivået på administrasjonskostnader, bytte av forvalter og antall årsverk i stiftelsen.

Vedtak: Representantskapet tar årsregnskap, styret sin beretning og revisjonsberetning for Pensjoniststiftelsen ved Norges Banks hovedkontor for 2024 til orientering.