

[Korrigert 19. desember 2025: Første sak starter med saksnummer 92, ikke 91.]

Godkjent i representantskapets møte 11. desember 2025

Protokoll fra representantskapets møte 13. november 2025

Til stede:

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

Forfall: Eirin K. Sund

Fra hovedstyret: Ida Wolden Bache (sak 97-106), Pål Longva (sak 97-106) og Øystein Børsum (sak 97-106). De ansattes representanter Guro Heimly (sak 97-106) og Mats Bay Fevolden (sak 97-106).

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: Ivar Eriksen (sak 97-106), Bjarne Gulbrandsen (sak 97-106), Kyrre Nilsen (sak 97-106), Jan Thomsen (sak 97-106), Elisabeth Nærby (sak 97-106), Pål Haugerud (sak 97-106), Alexander Behringer (sak 97-106), Nicolai Tangen (sak 102-106), Trond Grande (sak 97-98, 102-106), Bård Ove Molberg (sak 97 og 106), Gaute Langeland (sak 100), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 100), Trond Myhre (sak 103), Hege Gjerde (sak 104), Elin Berg (sak 105) og Kirsten Steinberg (sak 105).

Møtetid:

Kl. 09:00 – 14:00.

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

92/2025 Protokoll fra representantskapets møte

Saksdokument: Protokoll fra representantskapets møte 25. september 2025.

Vedtak: Representantskapet godkjenner protokollen fra representantskapets møte 25. september 2025.

93/2025 Evaluering studietur Singapore

Det var en muntlig evaluering av representantskapets studietur til Singapore 19.-23. oktober.

De som deltok fra representantskapet var svært fornøyde med studieturen, og uttrykte at det faglige

utbyttet var relevant og nyttig. De fremhevet spesielt hvor nyttig det var å få innblikk i NBIMs virksomhet i Singapore. Representantskapet mener at slike studiereiser er et viktig bidrag til økt kunnskap om virksomheten i Norges Bank og NBIM.

Vedtak: Representantskapet tar evalueringen av studieturen til Singapore til etterretning.

94/2025 **Plan for tilsyn 2026**

Saksdokument: Notat fra sekretariatet 31. oktober 2025.

Representantskapet diskuterte forslagene i planen og sluttet seg til de prioriterte områdene.

Representantskapet var opptatt av at sekretariatet har nok ressurser til å håndtere eventuelle andre saker som dukker opp, i tillegg til de prioriterte områdene. Videre er det viktig at representantskapet forstår konsekvensene av de midlertidige endringene i det etiske rammeverket for SPU med tanke på representantskapets tilsyn.

[Se også omtale i sak 97.]

Vedtak: Representantskapet godkjenner plan for tilsyn i 2026. Representantskapet legger vekt på at det må være tilstrekkelig rom for fleksibilitet i arbeidet, slik at fremgangsmåten tilpasses de aktuelle risikoområdene og oppgavene.

95/2025 **Budsjettforslag 2026 for representantskapet, sekretariatet og ekstern revisor**

Saksdokument: Notat fra sekretariatet 31. oktober 2025.

Vedtak: Representantskapet godkjenner budsjett for 2026 for representantskapet, sekretariatet og ekstern revisjon som totalt utgjør 48,9 millioner kroner.

96/2025 **Hovedstyrets oppfølging av tilrådninger om utelukkelse fra Etikkrådet**

Saksdokument: Notat fra sekretariatet 31. oktober 2025.

Vedtak: Representantskapet slutter seg til sekretariatets

forslag til oppfølging, og imøteser presentasjon fra Norges Bank på representantskapets seminar.

97/2025 **Aktuelle saker**

Etter anmodning fra Den faste komité, orienterte sentralbanksjefen om følgende:

- Rentebeslutningen offentliggjort 6. november.
- Konsekvensene for Norges Bank som følge av de midlertidige endringene av det etiske rammeverket for SPU. Representantskapet var klar over at hovedstyret ikke har behandlet saken, men ønsket noen foreløpige refleksjoner fra sentralbanksjefen da det er viktig at representantskapet så tidlig som mulig får innsikt i hvilken betydning dette eventuelt kan ha for tilsynsarbeidet/tilsynsrollen.

Sentralbanksjefen svarte på spørsmål fra representantskapet. Nestleder i NBIM Trond Grande supplerte i saken om det etiske rammeverket for SPU.

Vedtak: Representantskapet tar redegjørelsene til orientering.

98/2025 **Protokoll fra hovedstyrets møter**

Saksdokument: Protokoller fra hovedstyrets møter 27. august og 12. september 2025.

Vedtak: Representantskapet har ingen merknader til protokollen fra hovedstyrets møter 27. august og 12. september 2025.

99/2025 **Protokoll fra møter i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet**

Saksdokument: Protokoller fra komiteens møter 10., 11. og 17. september 2025.

Sentralbanksjefen svarte på spørsmål fra representantskapet om hvilken rolle komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet har i bankens arbeid med strategien for kommende periode.

Vedtak: Representantskapet tar til orientering protokollene fra møtene i komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet 10., 11. og 17. september 2025.

100/2025 **Finansiell risiko og forvaltning av valutareservene for tredje kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025 vedlagt rapport om finansiell risiko og forvaltning av valutareserver for tredje kvartal 2025.

Sentralbanksjefen svarte på spørsmål fra representantskapet om ESBs arbeid med å få på plass digital euro og hvilke konsekvenser dette har for Norges Banks utredning av digitale sentralbankpenger. Representantskapet stilte også spørsmål om utviklingen i gullreservene internasjonalt, og om dette kan være egnet til å påvirke den amerikanske dollarens rolle fremover. Avdelingsdirektør i Markeder, Gaute Langeland, supplerte sentralbanksjefen.

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

101/2025 **Endring av aldersgrensen i Norges Bank**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025.

Sentralbanksjefen svarte på spørsmål fra representantskapet om midlertidige stillinger og bankens seniorpolitikk. Mats Bay Fevolden svarte på spørsmål om hva hovedstyrets ansattvalgte medlemmer har vært opptatt av i saken.

Vedtak: Representantskapet tar endring av aldersgrenser i pensjonsordningen til orientering.

102/2025 **Klimahandlingsplan 2030**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025 vedlagt klimahandlingsplan 2030.

Nestleder i NBIM Trond Grande og *Head of*

Environmental Team Eivind Fliflet innledet. De svarte på representantskapets spørsmål om hvilken påvirkning NBIMs arbeid på klimaområdet kan ha på andre investorer og aktører i finansbransjen. Representantskapet stilte også spørsmål om betydningen av mindre klimaengasjement fra USA.

Vedtak: Representantskapet tar klimahandlingsplan 2030 til orientering.

103/2025 **Avkastning og risiko i Statens pensjonsfond utland for tredje kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025 vedlagt rapport om avkastning og risiko i SPU tredje kvartal 2025.

Nestleder i NBIM Trond Grande svarte på spørsmål fra representantskapet, bl.a. om risikoen knyttet til at fondet kan oppfattes som et politisk verktøy. Det ble også stilt spørsmål om risiko knyttet til investeringer i USA.

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

104/2025 **Virksomhetsstyring i NBIM for tredje kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025 vedlagt rapport om virksomhetsstyring i NBIM tredje kvartal 2025, og norsk oversettelse av rapporten innhentet av tilsynssekretariatet.

Nestleder i NBIM Trond Grande innledet og svarte på representantskapets spørsmål om handlingsrommet når det gjelder å både være en kontrær og indekxnær investor, samt risiko knyttet til strømnnettinvestering i Tyskland. Representantskapet var også opptatt av fondets investeringer i Tesla, herunder om NBIM har samarbeidet med andre aksjonærer om å stemme mot lønns pakken til selskapets CEO.

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

105/2025 **Etterlevelse og kontroll i NBIM for tredje kvartal 2025**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025 vedlagt rapport om etterlevelse og kontroll i NBIM for tredje kvartal 2025, og norsk oversettelse av rapporten innhentet av tilsynssekretariatet.

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

106/2025 **Oppfølging av SPUs investeringer i Israel – svarbrev fra hovedstyret**

Saksdokument: Brev fra hovedstyret 31. oktober 2025.
Sentralbanksjefen innledet og svarte på representantskapets spørsmål. Representantskapet var særlig opptatt av hvilke lærdommer banken har trukket av saken. Leder i NBIM Nicolai Tangen og nestleder Trond Grande supplerte sentralbanksjefen.

Vedtak: Representantskapet tar hovedstyrets redegjørelser til etterretning. Representantskapet har tillit til at bankens arbeid med etisk forvaltning er i samsvar med gjeldende regelverk og retningslinjer. Samtidig uttrykker representantskapet kritikk mot at bankens handlingsrom og virkemidler, særlig knyttet til ekstern forvaltning, ikke ble tilstrekkelig belyst i forbindelse med tilsynsgjennomgangen i 2024. Det er positivt og tillitvekkende, men også nødvendig at banken i etterkant har erkjent at visse tiltak burde vært iverksatt tidligere. Representantskapet understreker betydningen av at det trekkes lærdom av denne saken. Vedtak og korrespondansen i saken oversendes finanskomiteen til orientering, og vil være offentlig fra dette tidspunktet. Saken vil bli særskilt omtalt i representantskapets rapport til Stortinget for 2025.