

## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 10. MARS 2016

### Til stede:

Hovedstyret: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Hilde Myrberg, Kjetil Storesletten, Karen Helene Ulltveit-Moe, Kathryn M. Baker og Steinar Juel

Varamedlem: Arne Hyttnes

Fra de ansatte: Mona H. Sørensen og Henrik Borchgrevink (sak 65)

Tilsynssekretariatet: Svenn Erik Forsstrøm (sak 61, 63, 64)

Administrasjonen: Ida Wolden Bache (sak 53-54), Sindre Weme (sak 53-54), Kristine Høegh-Omdal (sak 53-54), Per Espen Lilleås (sak 53-54), Ingrid Solberg (sak 53-54), Olav Bø (sak 53-54), Arne Kloster (sak 53-54), Yngve Slyngstad (sak 56-60), Trond Grande (sak 56-61 og 63-64), Dag Huse (sak 56-57), Karsten Kallevig (sak 59-60), Lars Dahl (sak 59-60), Nina Hammerstad (sak 59-60), Ivar Eriksen (sak 59-60), Merethe Riddervold (sak 56-58), Kathrine Stang Ottesen (sak 64), Birger Vikøren (sak 56-64), Pål Haugerud (sak 56-61 og 63-64), Runar Malkenes (sak 53-59), Bjarne Gulbrandsen (sak 53-66), Sigrid Igland (sak 53-66)

### Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:

- Nasjonal rapport fra regionalt nettverk runde 2016-1  
Notat av 3. mars 2016 fra PPO
- Statens pensjonsfond utland – presentasjon og referat fra kvartalsmøte med Finansdepartementet  
Notat av 3. mars 2016 fra NBIM
- Monthly Performance and Risk Report – January 2016.  
Notat av 23. februar 2016 fra NBIM
- Protokoller fra møter i representantskapet 14. januar og 18. februar 2016
- Referat fra møte i Revisjonsutvalget 8. februar 2016
- Eiendomsforvaltningen – referat fra møte i Real Estate Investment Board 29 februar 2016  
Notat av 7. mars 2016 fra NBREM
- Representantskapets tilsynsplan for 2016  
Notat av 4. mars 2016 fra Stab
- Strategi for Norges Banks representantskap 2016-2018  
Notat av 4. mars 2016 fra Stab

### 53/2016 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat av 4. mars 2016 fra FST

Sentralbanksjefen redegjorde for hovedelementer i beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling. I lys av hovedstyrets drøfting legges brevkast til Finansdepartementet med råd om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2016 fram for endelig behandling i hovedstyrets møte 16. mars 2016.

**54/2016 Utkast til Pengepolitisk rapport med vurdering av finansiell stabilitet 1/16**

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat av 4. mars 2016 fra PPO

Sentralbanksjefen redegjorde for hovedelementer i utkastet til Pengepolitisk rapport, herunder analysen og vurderingene av den økonomiske situasjonen og utsiktene for pengepolitikken.

Hovedstyret drøftet de økonomiske utsiktene, hovedlinjene i pengepolitikken og behovet for en motsyklisk kapitalbuffer i bankene. I lys av hovedstyrets drøfting og ny informasjon legges forslag til «Hovedstyrets vurdering» fram for endelig behandling i hovedstyrets møte 16. mars 2016.

**55/2016 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

**56/2016 Rapport om avkastning og risiko 2015**

Saksdokument: Notat av 4. mars 2016 fra NBIM

Yngve Slyngstad redegjorde for rapporten. Egil Matsen og Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i fellesmøtet til revisjonsutvalget og risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalgene var særlig opptatt av, herunder ulike avkastningstall og deres betydning for vurderingen av forvaltningen, samt kommunikasjon av hovedbudskap. Matsen og Ulltveit-Moe orienterte også om konkrete innspill som utvalgene hadde gitt til rapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om avkastning og risiko for 2015 til etterretning. Rapporten offentliggjøres 16. mars 2016 og oversendes representantskapet til orientering.

**57/2016 Brev til Finansdepartementet om hovedstyrets vurdering av resultater i SPU, 2015**

Saksdokument: Notat av 7. mars 2016 fra Stab

Egil Matsen redegjorde for saksfremlegget. Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i fellesmøtet til revisjonsutvalget og risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalgene var særlig opptatt av. Det var en grundig drøfting av brevutkastet i utvalgene, med konkrete merknader og forslag til formuleringer.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes brev til Finansdepartementet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets drøfting og merknader. Brevet sendes Finansdepartementet innen 16. mars 2016 og oversendes representantskapet til orientering.

**58/2016 Aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland**

Saksdokument: Notat av 3. mars 2016 fra NBIM

Yngve Slyngstad innledet om saken.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling, herunder om sentrale spørsmål i bankens vurdering av aksjeandelen i referanseindeksen. Hovedstyret tok fremdriftsplanen for vurdering av aksjeandelen i Statens pensjonsfond utland til orientering.

**59/2016 Utkast til rapport om eiendomsforvaltningen 2015**

Saksdokument: Notat av 7. mars 2016 fra NBREM

Karsten Kallevig redegjorde for rapporten.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok, med de merknader som fremkom i møtet, utkast til rapport om eiendomsforvaltningen i 2015 til etterretning. For kommende rapporter legges det opp til forbehandling i revisjonsutvalget.

**60/2016 Statens pensjonsfond utland (SPU) – Investeringer i eiendom i USA**

Saksdokument: Notat av 3. mars 2016 fra NBREM  
Notat av 8. mars 2016 fra NBIM  
Notat av 9. mars 2016 fra RIU

Karsten Kallevig innledet om saken. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og utvalgets innstilling.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling om utvidelsen av investeringsuniverset for unotert eiendom i USA, 

Hovedstyret ba om å bli holdt orientert om eventuelle planer om betydelige investeringer i utviklingsprosjekter.

Hovedstyrets flertall ga sin tilslutning til at unoterte eiendomsinvesteringer i USA kan eies gjennom USRPI'er, herunder unoterte aksjeselskaper (C-Corporations). Finansdepartementet orienteres om vedtaket.

Hovedstyrets medlemmer Karen Helene Ulltveit-Moe og Kjetil Storesletten fant etter en samlet vurdering ikke å kunne slutte seg til tilrådingen om at unoterte eiendomsinvesteringer i USA kan eies gjennom USRPI generelt.

**61/2016 Tilsynsrapporter om Statens pensjonsfond utland**

Saksdokument: Notat av 7. mars 2016 fra Stab, vedlagt fire rapporter fra representantskapet

Birger Vikøren redegjorde for saken.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes brev til representantskapet med kommentarer til tilsynsrapportene i samsvar med brevutkastet og hovedstyrets merknader.

**62/2016 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Ingen saker.

**63/2016 Oppfølgingsaker fra møter i representantskapet**

Saksdokument: Notat av 8. mars 2016 fra Stab

Hovedstyret tok gjennomgangen av oppfølgingsaker fra møter i representantskapet til etterretning og sluttet seg til forslagene til videre oppfølging. Saken oversendes representantskapet til orientering.

**64/2016 Status for risikoreduserende tiltak i 2015 og 2016**

Saksdokument: Notat av 8. mars 2016 fra Stab

Sentralbanksjefen innledet om saken. Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var opptatt av.

Hovedstyret vedtok å oversende status for risikoreduserende tiltak til representantskapet.

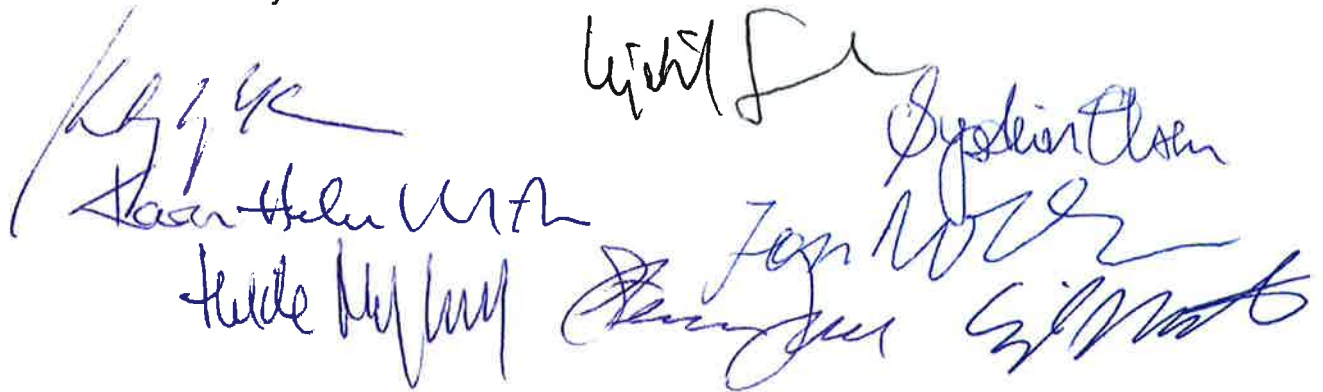
**65/2016 Hovedstyrets protokoll fra møtet 10. februar 2016**

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 10. februar 2016.

**66/2016 Eventuelt**

Hovedstyret hadde en meningsutveksling om prosesser og ansvar for saksfremlegg fra NBREM og NBIM.

Hovedstyrets medlemmer:

A collection of handwritten signatures in blue ink. On the left, there are three signatures: a large, stylized one, one that appears to read 'Lars Helge Math', and another that is partially legible as 'Helle Myrnes'. On the right, there are three more signatures: one that appears to read 'Lars F.', one that appears to read 'Systein Olsen', and one that appears to read 'Jon Nilsen'.

Hovedstyrets varamedlemmer:

A single handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Per F.'.

De ansattes representanter, jf. sak 65:

Two handwritten signatures in blue ink. The first one appears to read 'Mona Sørensen' and the second one appears to read 'Harit Banerji'.