

PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTE 14. DESEMBER 2016**Til stede:**

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

Varamedlemmer: Arne Hyttnes, Kristine Landmark

Fra de ansatte: Mona H. Sørensen og Nina Larsson Midthjell (sak 244-248)

Tilsynssekretariatet: Svann Erik Forsstrøm (sak 245-247)

Administrasjonen: Ida Wolden Bache (sak 233-235), Per Espen Lilleås (sak 233-235), Ingrid Solberg (sak 233-235), Torbjørn Hægeland (sak 233-236), Sindre Weme (sak 233-235), Kristin Gulbrandsen (sak 233-235), Olav Bø (sak 233-235), Sverre Mæhlum (sak 233), Therese Riiser Wålen (sak 233-235), Anna Grinaker (sak 236), Geir Arne Dahl (sak 236), Yngve Slyngstad (sak 238-243), Trond Grande (sak 238-247), Dag Huse (sak 238), John Tore Vatnar (sak 238), Ole Christian Bech-Moen (sak 239-241), Lise Lindbäck (sak 239-241), Stephen Hirsch (sak 242), Mørethe Riddervold (sak 238-242 og 244-247), Ingunn Valvatne (sak 240-242 og 244-247), Birger Vikøren (sak 237-248), Runar Malkenes (sak 233-235 og 238-242), Pål Haugerud (sak 238-242 og 244-247), Bjarne Gulbrandsen (sak 233-248)

Til orientering var utsendt sammen med saksdokumentene:

- Brev til FIN 25. november 2016: SPU – Forvaltningsgodtgjøring for 2017
- Brev til FIN 8. desember 2016: SPU – Mandat for forvaltningen
- Brev fra FIN 7. desember 2016: SPU – Ramme for forvaltningskostnader i 2017
- Brev til FIN 9. desember 2016: Innspill til modernisering av forskriften for pengepolitikken
- Eiendomsforvaltningen – Referat fra møte i REIB 30. november 2016

233/2016 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer

Saksdokument: - Råd om motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2016
STRENGT FORTROLIG notat av 13. desember 2016 fra
Finansiell stabilitet (FST)
- Bakgrunnsinformasjon – figurer delt ut i møtet

Jon Nicolaisen ga en oppdatert status av beslutningsgrunnlaget.

I drøftingen la hovedstyret vekt på at det er svak vekst i norsk økonomi, men boligprisene stiger kraftig. Den høye boligprisveksten bidrar til høye gjeldsopptak i husholdningene. Det gjør mange husholdninger mer sårbare og øker faren for en brå nedgang i etterspørselen og utlånstap i bankene fram i tid. Høy boligprisvekst og fortsatt oppgang i husholdningenes gjeldsbelastning er tegn på at finansielle ubalanser bygger seg videre opp. Det taler for et høyere krav til

motsyklisk kapitalbuffer. Utlånstapene i bankene har økt noe den siste tiden, men bankenes fortjenestemarginer holder seg godt oppe. Bankene ligger godt an til å kunne oppfylle et høyere krav til kapitaldekning, som vil gjøre bankene bedre i stand til å håndtere økte tap lenger fram.

Etter en samlet vurdering besluttet hovedstyret å gi Finansdepartementet råd om å øke bufferkravet fra 1,5 til 2 prosent med virkning fra 31. desember 2017.

234/2016 Utkast til «Pengepolitisk rapport 4/16»

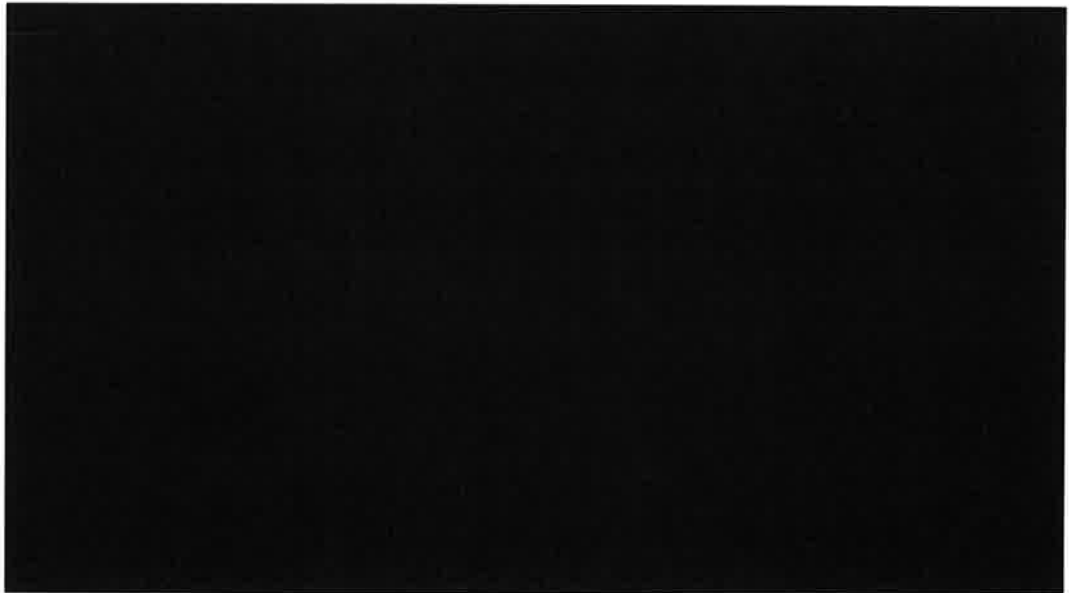
Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat av 13. desember 2016 fra Pengepolitikk (PPO)

Jon Nicolaisen redegjorde for enkelte justeringer i rapporten etter hovedstyrets behandling 7. desember 2016.

Hovedstyret drøftet de økonomiske utsiktene, hovedlinjene i pengepolitikken og beslutningsgrunnlaget for en motsyklisk kapitalbuffer i bankene. Hovedstyret godkjente forslag til «Hovedstyrets vurdering». Vurderingene offentliggjøres i Pengepolitisk rapport 4/16.

235/2016 Den aktuelle pengepolitiske situasjon – rentebeslutning

Saksdokument: - Norges Banks styringsrente – møtet 14. desember 2016
STRENGT FORTROLIG notat av 13. desember 2016 fra Pengepolitikk (PPO)
- Referat fra møtet mellom Norges Bank og Finansdepartementet 25. oktober 2016
- Bakgrunnsinformasjon – figurer delt ut i møtet



236/2016 Rapporten «Finansiell infrastruktur 2017» – Forslag til tema

Saksdokument: Notat av 5. desember 2016 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for forslagene til temaer for rapporten som vil bli behandlet i hovedstyret 3. mai 2017.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at de foreslåtte temaene utredes i rapporten «Finansiell infrastruktur 2017».

237/2016 Orientering om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle saker i sentralbankvirksomheten.

238/2016 Tilråding om utelukkelse og observasjon – produktbasert kullkriterium

Saksdokument: Notat av 8. desember 2016 fra NBIM
Notat av 13. desember 2016 fra Eierskapsutvalget

Yngve Slyngstad og Dag Huse redegjorde for saksfremlegget. Egil Matsen redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og vedtok å utelukke selskapene i utelukkelseslisten vedlagt saksfremlegget, fra investeringsuniverset til Statens pensjonsfond utland. Finansdepartementet orienteres om vedtaket og utelukkelsene trer i kraft 1. mars 2017.

Hovedstyret vedtok videre å sette selskapene i observasjonslisten vedlagt saksfremlegget, til observasjon.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å sette tidspunkt for offentliggjøring av vedtaket og beslutningsgrunnlaget. Sentralbanksjefen fikk også fullmakt til å gi unntak fra tidsfristen i situasjoner med likviditetsutfordringer eller i andre særskilte situasjoner.

Hovedstyret orienteres når tidspunkt for offentliggjøring er fastsatt.

Hovedstyret merket seg at NBIM har etablert en rutine for å følge utviklingen i hvilke selskaper som omfattes av kravene i retningslinjene.

239/2016 Statens pensjonsfond utland – Investeringer i unotert infrastruktur

Saksdokument: Notat av 8. desember 2016 fra NBIM

Finansdepartementet ber i brev 4. juli 2016 om Norges Banks vurderinger av hvordan eventuelle investeringer i unotert infrastruktur kan organiseres og rammes inn i forvaltningsmandatet, hvordan risikoen vil kunne håndteres i den operasjonelle forvaltningen, og hvordan banken kan sikre god rapportering og åpenhet om slike investeringer. Bankens vurderinger bør også omfatte en gjennomgang av hvordan andre sammenliknbare fond har håndtert særskilt risiko knyttet til investeringer i unotert infrastruktur.

Hovedstyret hadde en foreløpig drøfting av saken i møtet 23. november, jf sak 210/2016.

Yngve Slyngstad redegjorde for saksfremlegget og utkastet til brev til Finansdepartementet. Det ble også vist til bankens brev av 2. desember 2015 til Finansdepartementet om samme tema.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at det sendes brev til Finansdepartementet i tråd med det fremlagte utkastet. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på merknader i møtet.

240/2016 Statens pensjonsfond utland – Retningslinjer for investeringer i statsobligasjoner

Saksdokument: Notat av 8. desember 2016 fra NBIM

Finanskomiteen omtaler i Innst. 326 S (2015-2016) fondets investeringer i statsobligasjoner og reiser i den forbindelse en rekke spørsmål, herunder spørsmål om retningslinjer for fondets investeringer i statsobligasjoner. Finansdepartementet ber i brev 29. juni Norges Bank om å legge frem sine vurderinger av disse spørsmålene som innspill til departementets vurderinger.

Yngve Slyngstad redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og ga sin tilslutning til at det sendes brev til Finansdepartementet om retningslinjer for investeringer i statsobligasjoner i tråd med vedlagte utkast til brev. Styrets leder fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på merknader i møtet.

241/2016 Statens pensjonsfond utland – Oppdatering av hovedstyrets investeringsmandat til leder for NBIM

Saksdokument: Notat av 9. desember 2016 fra NBIM

Finansdepartementets mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland justeres fra 1. januar 2017.

Yngve Slyngstad og Trond Grande redegjorde for forslaget til endringer i hovedstyrets investeringsmandat knyttet til dette.

Hovedstyret vedtok at investeringsmandatet til leder for NBIM endres i tråd med forslaget. Endringene trer i kraft samtidig som endringene i Finansdepartementets mandat. Oppdatert investeringsmandat sendes departementet og offentliggjøres ved ikrafttredelse.

242/2016 Statens pensjonsfond utland – Rutiner for håndtering av innsideinformasjon

Saksdokument: Notat av 9. desember 2016 fra NBIM

Yngve Slyngstad og Stephen Hirsch redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling. Hovedstyret merket seg den gode

oppfølgingen av hovedstyrets prinsipper for risikohåndtering og tok redegjørelsen om rutiner for håndtering av innsideinformasjon til etterretning.

243/2016 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen

Yngve Slyngstad orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen.

244/2016 Hovedstyrets protokoll fra møtet 7. desember 2016

Behandlingen av protokollen ble utsatt til neste møte.

245/2016 Tilsynsgjennomgang – Kontrollstrukturen i Norges Bank

Saksdokument: Notat av 9. desember 2016 fra STAB

Birger Vikøren redegjorde for saksfremlegget og utkast til svarbrev til representantskapet med forslag til kommentarer fra hovedstyret på rapportens innspill og vurderinger.

Hovedstyret sluttet seg til at vedlagte brev sendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

246/2016 Attestasjonsrapport – Vurdering av Norges Banks rammeverk for risikostyring og kontroll av skatt

Saksdokument: Notat av 8. desember 2016 fra STAB

Birger Vikøren redegjorde for saksfremlegget og utkast til svarbrev til representantskapet med forslag til kommentarer fra hovedstyret på rapportens innspill og vurderinger.

Hovedstyret sluttet seg til at vedlagte brev sendes representantskapet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets merknader.

247/2016 Rapportering til hovedstyret om forvaltningen av SPU

Saksdokument: Notat av 9. desember 2016 fra STAB











Birger Vikøren redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret drøftet ulike sider ved rapporteringen om forvaltningen av Statens pensjonsfond utland. Etter hovedstyrets vurdering gir dagens rapportering et godt grunnlag for oppfølging av fondet. Hovedstyret ga sin tilslutning til at forslagene om videreutvikling av rapporteringen gjennomføres.

248/2016 Eventuelt

Avtroppende direktør for representantskapets tilsynssekretariat, Svann Erik Forsstrøm, takket hovedstyret for konstruktivt samarbeid.

Hovedstyrets medlemmer:

	
	
	
<p>Hovedstyrets varamedlemmer:</p>	
	
	

De ansattes representanter, jf. sak 244-248:

	
---	--