



## PROTOKOLL FRA HOVEDSTYREMØTET 27. OKTOBER 2021

### Til stede:

Hovedstyret: Øystein Olsen, Ida Wolden Bache, Øystein Børsum, Karen Helene Ulltveit-Moe (sak 174-187), Kristine Ryssdal, Arne Hyttnes, Nina Udnes Tronstad (sak 174-185), Hans Aasnæs og Egil Herman Sjørusen

Fra de ansatte: Mona Sørensen (sak 180-185) og Truls Oppedal (sak 180-185)

Tilsynssekretariatet: Jan Frode Jakobsen (sak 176-178, 181-183,186)

Administrasjonen: Nicolai Tangen (sak 174-184), Trond Grande (sak 174-184), Mie Holstad (sak 174-175), John Tore Vatnar (sak 174-179), Dag Huse (sak 174-177), Børge Sivertsen (sak 174), Magnus Horn (sak 174), Charlotte Wium (sak 174-175), Patrick Du Plessis (sak 177), Per Løken (sak 175), Pia Schultz (sak 175), Carine Smith Ihenacho (sak 178 og 182), Fredrik Willumsen (sak 178), Elisabeth Smith (sak 178), Elin Berg (sak 182), Ivar Eriksen (sak 182), Hege Gjerde (sak 181 og 184), Jane Haugland (sak 181 og 184), Olav Bø (sak 186), Arne Storaune Osnes (sak 186), Per Gunnar Bull Karlsen (sak 186), Ørjan Agdesteen (sak 181, 184 og 186), Stian Solheim (sak 184), Torbjørn Hægeland (sak 187), Kjetil Watne (sak 187), Knut Sandal (sak 187), Marius Ryel (sak 187), Jan Thomsen (sak 175-178, 181-184, 186), Kirsten Steinberg (sak 182), Pål Haugerud (sak 174-184 og 186), Birger Vikøren (sak 174-188), Bjarne Gulbrandsen (sak 174-188), Kyrre Nilsen (sak 174-188), Lise Lotte Brovold (sak 174-188)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Hovedstyret sluttet seg til at møtet ble gjennomført som kombinert fysisk møte og videomøte.

### **Sak 174/2021 SPU – Transaksjoner i unotert infrastruktur**

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG (C4) notat 18. oktober 2021 fra NBIM  
STRENGT FORTROLIG (C4) notat 25. oktober 2021 fra Risiko- og investeringsutvalget

Mie Holstad og Børge Sivertsen redegjorde for saksfremlegget og hovedelementene knyttet til transaksjonen.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og godkjente at NBIM kan legge inn bindende bud for kjøpesum inntil *[sladdet tekst]* gitt at forutsetningene for transaksjonen ikke endres vesentlig.

Saken forelegges styret på nytt dersom forutsetningene for investeringen endres vesentlig eller at fremforhandlet kjøpesum blir høyere enn *[sladdet tekst]*.

Det stilles sikkerhet som beskrevet i saksfremlegget. Beløpene det stilles sikkerhet for er ikke endelig fastsatt, og hovedstyret forutsatte at NBIM kommer tilbake til hovedstyret dersom beløpene totalt sett skulle øke vesentlig i forhold til det som er beskrevet i saksfremlegget.

#### **Sak 175/2021 SPU – Restriksjon 4.2.4.C., 4.2.8 og 4.2.9 i investeringsmandat til leder av NBIM**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 25. oktober 2021 fra Risiko- og investeringsutvalget

Hovedstyrets rammer for den unoterte eiendomsporteføljen fremgår av seksjon 4 i mandat til leder av NBIM. Hovedstyret har tidligere gitt unntak fra rammene knyttet til samlet investering med én investor og samlet årlig honorar.

Mie Holstad redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding, men med en presisering av formålet med å gi et justert unntak.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og aksepterte at rammene for samlet eksponering til logistikksektoren, samlet investering med Prologis som medinvestor, og årlig honorar settes høyere enn rammene og unntaket hovedstyret tidligere har satt for den unoterte eiendomsporteføljen. Det primære formålet er å unngå å måtte redusere eksponeringen som følge av markedsutviklingen, men hovedstyret merket seg også at det er betydelig kommersiell aktivitet i partnerskapet som vil kunne medføre økt eksponering mot logistikksektoren.

Hovedstyret ga sin tilslutning til følgende unntak:

- Maksimal eksponering til logistikksektoren kan utgjøre opptil 40 prosent av den unoterte eiendomsporteføljen. Svingninger i investeringsporteføljens markedsverdi som fører til at investeringen med Prologis overstiger rammen skal ikke automatisk fremtvinge salg/reduksjon av investeringen

Hovedstyret ga også sin tilslutning til følgende justering av unntak som ble gitt 5. april 2017:

- Maksimal ramme for investeringene med Prologis kan utgjøre mer enn 0,5 prosent av investeringsporteføljens markedsverdi, og settes i stedet til 1,0

prosent av investeringsporteføljens markedsverdi. Svingninger i investeringsporteføljens markedsverdi som fører til at investeringen med Prologis overstiger rammen skal ikke automatisk fremtvinge salg/reduksjon av investeringen

- Maksimal samlet ramme for årlig opptjening og utbetaling av honorar settes til 150 millioner USD for Prologis.

Hovedstyret legger til grunn at disse unntakene erstattes av oppdatert mandat med nye rammer senest innen utgangen av 2022. Hovedstyret holdes orientert om utviklingen.

#### **Sak 176/2021 Avkastning og risiko – rapport for tredje kvartal 2021**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 25. oktober 2021 fra Risiko- og investeringsutvalget

Dag Huse redegjorde for hovedelementer i rapporten.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om avkastning og risiko for tredje kvartal 2021 til etterretning.

#### **Sak 177/2021 Oppfølging av meldingen om SPU 2021 – Kullkriteriet**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 25. oktober 2021 fra Eierskapsutvalget

I brev 28. juni 2021 fra Finansdepartementet bes Norges Bank redegjøre for arbeidet med kullkriteriet og beskrive omfanget av kullrelatert virksomhet blant selskapene som er utelukket og selskaper som fremdeles er i porteføljen.

Trond Grande, Dag Huse og Patrick Du Plessis redegjorde for saksfremlegget.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i eierskapsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes et brev til Finansdepartementet i tråd med administrasjonens brevkast. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte.

#### **Sak 178/2021 Oppfølging av meldingen om SPU 2021 – Oppstrømsselskaper**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM

I brev 28. juni 2021 om *oppfølging av meldingen om Statens pensjonsfond utland 2021* skriver Finansdepartementet om beslutningen i 2019 om å fase ut oppstrømsselskaper fra SPU. Departementet tar sikte på å legge frem en vurdering av

treffsikkerheten ved denne bestemmelsen i fondsmeldingen våren 2022. På denne bakgrunn ber departementet Norges Bank om en oppdatert vurdering av hvilke undersektorer i referanseindeksen for aksjer som omfatter oppstrømselskaper. Departementet har satt svarfrist 1. november 2021.

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at det sendes et brev til Finansdepartementet i tråd med administrasjonens brevutkast. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med merknader gitt i hovedstyrets møte.

#### **Sak 179/2021 Orientering om aktuelle saker i kapitalforvaltningen**

Nicolai Tangen orienterte om aktuelle saker i kapitalforvaltningen, herunder:

- Resultatutviklingen i SPU så langt i fjerde kvartal
- Søknader til «Graduate Program»

#### **Sak 180/2021 Godkjenning av protokollen fra hovedstyrets møte 29. september 2021**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Hovedstyret godkjente protokollen fra møtet 29. september 2021 hensyntatt merknader gitt i møtet.

#### **Sak 181/2021 NBIM – Virksomhetsstyring – rapport for tredje kvartal 2021**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM

Trond Grande redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Hovedstyret tok virksomhetsrapporten for NBIM for tredje kvartal 2021 til etterretning.

#### **Sak 182/2021 NBIM – Etterlevelse og kontroll – rapport for tredje kvartal 2021**

Saksdokument: Notat 22. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 25. oktober 2021 fra Revisjonsutvalget

Carine Smith Ihenacho redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av, herunder roller og ansvar mellom NBIM og Norges Bank Administrasjon (NBA). Utvalget anbefalte hovedstyret å be om en redegjørelse om implementeringen av sikkerhets- og beredskapsprinsippene i Norges Bank, og anbefalte for øvrig at hovedstyret følger administrasjonens tilråding om å ta rapporten til etterretning.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og tok rapporten om etterlevelse og kontroll for NBIM for tredje kvartal 2021 til etterretning. Hovedstyret ba administrasjonen komme tilbake med en redegjørelse om hvordan hovedstyrets prinsipper for sikkerhet og beredskap i Norges Bank vil bli implementert.

**Sak 183/2021 Forslag til justering av revisjonsmodell for datterselskaper uten lovpålagt revisjonskrav**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 25. oktober 2021 fra Revisjonsutvalget

Trond Grande redegjorde for saksfremlegget.

Karen Helene Ulltveit-Moe redegjorde for drøftingen i revisjonsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok til etterretning at NBIM fortsetter dialogen med Tilsynssekretariatet med anbefaling om endring av revisjonsmodellen for datterselskaper uten lovpålagt revisjonskrav i tråd med beskrivelsen i saksfremlegget.

**Sak 184/2021 Budsjett 2022 Norges Bank**

**a) Status budsjettarbeidet i Norges Bank**

Saksdokument: Notat 22. oktober 2021 fra Norges Bank Administrasjon

**b) Kapitalforvaltningen – budsjettforslag 2022 inkludert brev til Finansdepartementet om ramme for forvaltningsgodtgjøring for Statens pensjonsfond utland (SPU)**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra NBIM  
Notat 26. oktober 2021 fra Godtgjørelsesutvalget

Ida Wolden Bache innledet om status for arbeidet med budsjett 2022 for Norges Bank.

Trond Grande redegjorde for NBIMs budsjettforslag for 2022, herunder brev til Finansdepartementet om forvaltningsgodtgjøring for 2022.

Arne Hyttnes redegjorde for drøftingen i godtgjørelsesutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av når det gjaldt personalkostnader og ramme for prestasjonsbasert lønn i NBIM. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Ørjan Agdesteen redegjorde for foreløpig forslag til drifts- og investeringsbudsjett for hele Norges Bank og for henholdsvis sentralbankvirksomheten og Norges Bank Administrasjon (NBA).

Hovedstyret tok status for budsjettarbeidet i Norges Bank for 2022 til etterretning og drøftet behovet for videre kostnadsreduksjoner.

Hovedstyret sluttet seg til NBIMs forslag til budsjett for samlede personalkostnader inkludert prestasjonsbasert lønn. Budsjett for prestasjonsbasert lønn er basert på en videreføring av ordningen med at inntil 100 ansatte i investeringsområdet kan gis avtaler med en prestasjonslønnssamme inntil 200 prosent av fastlønn.

Hovedstyret sluttet seg til at det sendes et brev til Finansdepartementet med forslag til ramme for forvaltningskostnader for SPU i 2022 i tråd med utkastet fra NBIM. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet basert på hovedstyrets innspill i møtet.

Endelig budsjettforslag for Norges Bank for 2022 legges frem for hovedstyret for godkjenning i møtet 24. november 2021.

#### **Sak 185/2021 Orientering om aktuelle administrative saker**

Sentralbanksjefen orienterte om aktuelle administrative saker.

#### **Sak 186/2021 Finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene – tredje kvartal 2021**

Saksdokument: Notat 21. oktober 2021 fra Markeder og IKT  
Notat 25. oktober 2021 fra Risiko- og investeringsutvalget  
Per Gunnar Bull Karlsen redegjorde for hovedelementene i rapporten.

Øystein Børsum redegjorde for drøftingen i risiko- og investeringsutvalget og de temaer utvalget var særlig opptatt av. Utvalget anbefalte hovedstyret å følge administrasjonens tilråding.

Hovedstyret tok rapporten om finansiell risiko og forvaltningen av valutareservene for tredje kvartal 2021 til etterretning. Rapporten oversendes representantskapet til orientering. En redigert utgave av rapporten, som kun omhandler valutareservene, publiseres på Norges Banks internettsider 5. november 2021.

#### **Sak 187/2021 Oppgjør av reeltidsbetalinger – forhandlinger med ECB om deltakelse i eurosystemets løsning for oppgjør av reeltidsbetalinger (TIPS)**

Saksdokument: Notat 22. oktober 2021 fra Finansiell Stabilitet

Hovedstyret besluttet 24. mai 2021 at Norges Bank skulle arbeide videre med beslutningsgrunnlag for en eventuell deltakelse i Eurosystemets infrastruktur for reeltidsbetalinger TIPS (TARGET Instant Payment Settlement).

Torbjørn Hægeland redegjorde for saksfremlegget.

Hovedstyret hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at Norges Bank innleder forhandlinger med ECB om en valutadeltakeravtale som regulerer ansvar og rettigheter for en eventuell norsk deltakelse i TIPS.

Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å fastsette et mandat for Norges Bank for forhandlingene. Norges Bank informerer Finansdepartementet om en beslutning om å forhandle med ECB om deltakelse i TIPS. Administrasjonen arbeider parallelt med forhandlingene med å avklare andre relevante forhold.

Hovedstyret fatter endelig beslutning om eventuell deltakelse etter gjennomført forhandlingsfase.

## **Sak 188/2021 Eventuelt**

Hovedstyret utvekslet synspunkter på gjennomføringen av møtet og diskuterte opplegg for hovedstyrets egenevaluering, herunder temaer som bør inn i hovedstyrets årshjul.

Hovedstyret drøftet også forhold knyttet til styring og organisering.

### **Saker til orientering:**

- NBIM Report - Performance and Risk - September 2021
- Hovedstyrets årlige evaluering av sitt arbeid og sin kompetanse – prosess og opplegg  
Notat 26. oktober 2021 fra Stab
- SPU resultater Q3 2021 (Norsk og engelsk versjon)  
Presentasjon 21. oktober 2021 fra NBIM

### **Seminar kapitalforvaltningstemaer:**

- Investeringer i unotert infrastruktur for fornybar energi
- Forhåndsfiltrering av selskaper (ESG)
- Gjennomgang av den aktive forvaltningen i Statens pensjonsfond utland