



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 17. MARS 2021

Til stede:

Komiteen: Øystein Olsen, Ida Wolden Bache, Ingvild Almås og Jeanette Fjære-Lindkjenn

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 19-23), Olav Bø (19-23), Torbjørn Hægeland (19-23), Henrik Borchgrevink (20), Leif Brubak (19-20), Anne Berit Christiansen (19), Katrine G. Boye (19-20), Karsten Gerdrup (19-20), Bjarne Gulbrandsen (19-23), Magnus A. H. Gulbrandsen (20), Sar J. Kirkeby (20), Tord Krogh (19), Per Espen Lilleås (19-20), Nina L. Midthjell (19-20), Sverre Mæhlum (20), Øistein Røisland (19-20), Ingrid Solberg (19-23), Marianne Sturød (19-23), Ylva Søvik (20)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 19/2021 Innretning av pengepolitikken – mars 2021, rentevedtak inkl. Pengepolitisk rapport 1/21

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 17. mars 2021
STRENGT FORTROLIG notat 17. mars 2021 fra Pengepolitikk (PPO)
 - b) Pengepolitisk rapport 1/21
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 16. mars 2021 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 17. mars 2021 fra PPO
 - d) Rentebeslutningen kort fortalt
STRENGT FORTROLIG notat 17. mars 2021 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen, direktør for Pengepolitikk, presenterte oppdatert informasjon om utviklingen i norsk og internasjonal økonomi. Sentralbanksjefen la frem rentetilrådingen og redegjorde for de sentrale avveiningene i utkastet til «Pengepolitiske vurderinger».

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken. I de pengepolitiske avveiningene la komiteen vekt på at lave renter bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake mot mer normale nivåer. Det reduserer faren for at arbeidsledigheten fester seg på et høyt nivå. Det er enkelte tegn til økt kostnadsvekst både internasjonalt og i Norge, men styrkingen av kronen og utsikter til moderat lønnsvekst tilsier at inflasjonen vil avta fremover. Komiteen la også vekt på at

boligprisene har steget markert siden i fjor vår. En lang periode med lave renter øker faren for at finansielle ubalanser bygger seg opp.

Komiteens vurdering er at utsiktene og risikobildet samlet sett tilsier en fortsatt ekspansiv pengepolitikk. Styringsrenten ble i fjor vår satt ned til null prosent. Komiteen ser ikke for seg at styringsrenten vil bli satt ytterligere ned. Når det er klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres, vil det igjen være riktig å heve styringsrenten gradvis fra dagens nivå.

Det er stor usikkerhet om den videre gjeninnhenting i økonomien, men det er utsikter til at aktiviteten vil nærme seg et normalt nivå tidligere enn anslått i forrige rapport. Prognosen for styringsrenten innebærer at renten øker gradvis fra andre halvår i år. Det innebærer en noe raskere renteoppgang enn anslått i desember. Kapasitetsutnyttningen anslås å stige gradvis, slik at produksjonsgapet blir positivt i starten av 2022. Arbeidsledigheten anslås å avta, men bli liggende noe høyere enn før pandemien. Den underliggende prisveksten ventes å avta det neste halvannet året, før den stiger til 1,7 prosent mot slutten av prognoseperioden.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i løpet av andre halvår i år. Beslutningen var enstemmig.

Sak 20/2021 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2021

- Saksdokument: a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2021
FORTROLIG notat 12. mars 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Motsyklisk buffer
FORTROLIG presentasjon 17. mars 2021 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2021. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer. I drøftingen la komiteen vekt på at kredittverdige foretak og husholdninger synes å ha god tilgang på kreditt. Norske banker har god lønnsomhet selv om utlånstapene økte i 2020. Utlånstapene blir trolig lavere fremover, men det er fortsatt usikkerhet om tapsutviklingen. Norske banker er godt rustet til å tåle økte tap og samtidig opprettholde kreditttilbudet.

Før reduksjonen i mars i fjor var kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2,5 prosent med bakgrunn i at finansielle ubalanser hadde bygd seg opp over lengre tid. Siden mai i fjor har boligprisveksten tatt seg markert opp, og kredittveksten til husholdningene har økt noe. Prisene på næringseiendom falt i første halvår i fjor, men fallet ble mer enn hentet inn i andre halvår. Hensynet til finansielle ubalanser tilsier isolert sett et høyere bufferkrav.

Komiteen besluttet å gi Finansdepartementet råd om å holde kravet til motsyklisk kapitalbuffer uendret på 1,0 prosent. Komiteen ser for seg at bufferkravet på noe sikt skal tilbake til 2,5 prosent. Slik komiteen nå vurderer den økonomiske utviklingen og

utsiktene til tap og utlånskapasitet i bankene, vil komiteen gi råd om å trappe opp bufferkravet i løpet av 2021. Beslutningen var enstemmig.

Sak 21/2021 Godkjenning av protokollen fra komiteens møte 9. mars 2021

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 22/2021 Revidert møteplan 2021 for komiteen

Komiteen sluttet seg til den reviderte møteplanen.

Sak 23/2021 Eventuelt

Det var ingen saker.

Saker til orientering:

- Agenda for komiteseminar 17. mars 2021