



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 22. MARS 2023

### Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås og Jeanette Fjære-Lindkjenn

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 18-21), Torbjørn Hægeland (18-21), Arne Osnes (18-21), Anne Berit Christiansen (18), Torkel Fagerli (19-20), Karsten Gerdrup (18), Bjarne Gulbrandsen (18-21), Arne Kloster (18), Per Espen Lilleås (18), Kathrine Lund (18), Sverre Mehlum (18), Bård Ove Molberg (18), Marius Ryel (19-20), Marthe Skaar (18), Olaug M. Stemsrud (18), Marianne Sturød (18), Ylva Søvik (18)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 18/2023 Innretning av pengepolitikken – mars 2023, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 1/23

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 22. mars 2023  
STRENGT FORTROLIG notat 21. mars 2023 fra PPO
  - b) Pengepolitisk rapport (PPR) 1/23  
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 21. mars 2023 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 22. mars 2023 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen 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.

Komiteens vurdering er at det er behov for en høyere rente for å dempe inflasjonen. Prisveksten er klart over målet. Veksten i norsk økonomi er i ferd med å avta, men aktiviteten er fortsatt høy. Arbeidsmarkedet er stramt, og lønnsveksten er på vei opp.

Siden forrige rapport har energiprisene falt mye, og konsumprisveksten har vært lavere enn ventet. På den annen side har arbeidsledigheten vært litt lavere enn anslått, og omslaget i norsk økonomi ser ut til å bli mindre markert enn vi så for oss i desember. Høyere lønnsvekst og en svakere krone enn tidligere anslått vil bidra til å løfte prisveksten fremover. Komiteen mener derfor det er behov for å øke renten noe mer fremover enn tidligere anslått for å bringe inflasjonen ned til målet.

Prognosen for styringsrenten er oppjustert fra forrige rapport og indikerer en styringsrente som øker til rundt 3,5 prosent i sommer. Inflasjonen anslås å avta og

nærme seg målet på noe sikt. Kapasitetsutnyttningen ventes å avta og være noe under et normalt nivå de neste årene. Arbeidsledigheten vil trolig øke noe, men fra et lavt nivå.

Det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. I diskusjonen av risikobildet var komiteen opptatt av at det er stor usikkerhet om hvordan uroen i finansmarkedene vil påvirke finansielle forhold og utsiktene for norsk økonomi. Det er også usikkerhet om den videre utviklingen i kronkursen og hvordan den høye prisveksten i seg selv vil påvirke lønns- og prisveksten fremover. Samtidig har vi ennå ikke sett de fulle effektene av de renteøkningene vi har bak oss. Det er usikkerhet om hvor mye husholdningene vil stramme inn forbruket fremover som følge av høy prisvekst og høyere renter.

Dersom kronen blir svakere enn lagt til grunn eller presset i økonomien vedvarer, kan det bli behov for en høyere rente enn vi nå anslår for å få inflasjonen ned mot målet. Dersom inflasjonen avtar raskere eller arbeidsledigheten blir høyere enn ventet, kan renten bli lavere enn anslått.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp med 0,25 prosentenheter til 3 prosent. Det er stor usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen, men slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes videre opp i mai. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 19/2023 Habilitetsregelverket. Oppdatering**

Saksdokument: Notat 15. mars 2023 fra juridisk direktør

Finansdepartementet informerte i brev av 17. januar 2023 om vedtatte endringer av *Utfyllende bestemmelser om habilitet mv. for medlemmene av Norges Banks hovedstyre og komité for pengepolitikk og finansiell stabilitet (habilitetsregelverket)*. Endringene trer i kraft med virkning fra 1. april 2023.

Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Komiteen tok endringene i habilitetsregelverket til orientering.

#### **Sak 20/2023 Etske prinsipper for de eksterne medlemmene av hovedstyret og komiteen. Oppdatering**

Saksdokument: Notat 15. mars 2023 fra juridisk direktør

Etske prinsipper for de eksterne medlemmene av hovedstyret og komiteen må oppdateres i lys av hovedstyrets oppdatering av de etske prinsippene for ansatte og oppdatert habilitetsregelverk.

Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Komiteen drøftet det oppdaterte forslaget til «Etske prinsipper for de eksterne medlemmene av hovedstyret og komiteen i Norges Bank» og tok de foreslåtte endringene til etterretning. Saken legges frem for hovedstyret til beslutning.

#### **Sak 21/2023 Eventuelt**

Det var ingen saker.