



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 17. JUNI 2020

Til stede:

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

Administrasjonen: Olav Bø (sak 52-55), Torbjørn Hægeland (52-55), Ingrid Solberg (52-55), Henrik Borchgrevink (53), Anne Berit Christiansen (52), Bjarne Gulbrandsen (52-55), Per Espen Lilleås (52), Runar Malkenes (52-53), Nina L. Midthjell (52-53), Marianne Sturød (52), Ylva Søvik (53-54), Bent Vale (54)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 52/2020 Innretning av pengepolitikken inkl. rentevedtak og Pengepolitisk rapport 2/20

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 17. juni 2020
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2020 fra PPO
 - b) Pengepolitisk rapport 2/20
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2020 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 16. juni 2020 fra PPO
 - d) Rentebeslutningen kort fortalt
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2020 fra PPO

Ingrid Solberg, fungerende 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. Komiteens vurdering er at utsiktene og risikobildet samlet sett tilsier en svært ekspansiv pengepolitikk. Styringsrenten ble redusert med 1,25 prosentenheter i mars, og med ytterligere 0,25 prosentenheter til null prosent i mai. Komiteen ser ikke for seg at styringsrenten vil bli satt ytterligere ned.

Prognosen for styringsrenten innebærer en rente på dagens nivå de neste par årene. Deretter øker renten gradvis etter hvert som forholdene i økonomien normaliseres. Med en slik utvikling i renten er det utsikter til at kapasitetsutnyttningen stiger gradvis og

nærmer seg et normalt nivå mot slutten av prognoseperioden. Arbeidsledigheten anslås å avta, men bli liggende noe høyere enn før pandemien. Den underliggende prisveksten ventes å ligge over inflasjonsmålet det neste året før den gradvis avtar til noe under 2 prosent.

Det er stor usikkerhet om utviklingen fremover. Øker produksjonen og sysselsettingen raskere enn anslått, eller det er tegn til at finansielle ubalanser bygger seg opp, vil renteoppgangen kunne komme tidligere enn indikert. Blir tilbakeslaget mer langvarig enn anslått, for eksempel som følge av at smittespredningen øker igjen, vil renten kunne bli værende på dagens nivå lenger enn rentebanen tilsier.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dagens nivå en god stund fremover. Beslutningen var enstemmig.

Sak 53/2020 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2020

- Saksdokument:
- a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2020
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2020 fra FST
 - b) Motsyklisk kapitalbuffer
STRENGT FORTROLIG presentasjon 16. juni 2020 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet (FST), ga en oppdatert status av beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer. Beslutningsgrunnlaget for rådet er gjengitt i Pengepolitisk rapport 2/20.

Komiteen drøftet innretningen av den motsykliske kapitalbufferen. Komiteen la vekt på at økte utlånstap har redusert bankenes lønnsomhet. Bankenes resultater i første kvartal viste annualiserte tap på omtrent 1 prosent av utlån. Norske banker er solide og kan tåle tap. Våre beregninger tyder på at reduksjonen av motsyklisk kapitalbuffer har bidratt til at bankene kan tåle tap på over to prosent av utlån i 2020 og samtidig opprettholde kredittilbudet, selv i et tilfelle med betydelig inntektsfall. Vi venter at bankenes utlånstap i 2020 vil ligge under dette nivået, men det er betydelig usikkerhet om tapsutviklingen. Svekkede økonomiske utsikter kan gi høyere utlånstap enn forventet. På kort sikt er tapsrisikoen særlig knyttet til utviklingen i oljerelaterte næringer. På lengre sikt vil utviklingen i næringseiendom være særlig viktig.

Skulle økte tap i banksystemet føre til klart redusert tilgang på kreditt, vil det kunne bli aktuelt å redusere kravet til motsyklisk kapitalbuffer ytterligere. Bankene bør gjennomføre tiltak for å sikre at de kan opprettholde kredittilbudet. Ved fastsettelse av utbytte fremover bør dette hensyntas.

Skulle veksten i eiendomspriser og gjeldsopptak etter hvert skyte fart, blant annet som følge av vedvarende lave renter, vil finansielle ubalanser kunne bygge seg opp. Da vil det bli aktuelt å øke motsyklisk kapitalbuffer igjen.

Komiteen besluttet å gi Finansdepartementet råd om å holde bufferkravet uendret på 1,0 prosent. Beslutningen var enstemmig. Komiteen forventer ikke å gi råd om å øke bufferkravet igjen før tidligst i første kvartal 2021.

Sak 54/2020 Prinsipper for S-lån

Saksdokument: Notat 28. mai 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for utkastet til prinsipper, som skal fastsettes av hovedstyret etter at komiteen har fått anledning til å uttale seg.

Komiteen drøftet saken, med særlig vekt på de deler som berører komiteens ansvarsområde. Komiteen hadde ikke merknader til den foreslåtte tilrådingen til hovedstyret.

Sak 55/2020 Godkjenning av protokoller fra komiteens møter 24. og 30. april, 6. og 29. mai, og 8. juni 2020

Komiteen godkjente protokollene.

Saker til orientering:

- Ingen saker.