



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 19. AUGUST 2020

### Til stede:

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

Administrasjonen: Torbjørn Hægeland (60-62), Ingrid Solberg (60-62), Henrik Borchgrevink (61), Anne Berit Christiansen (60), Monique Erard (61), Karsten Gerdrup (60), Bjarne Gulbrandsen (60-62), Kjersti-Gro Lindquist (61), Nina L. Midthjell (60-61), Ketil J. Rakkestad (60-62), Ørjan Robstad (60), Marianne Sturød (60-62)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 60/2020 Innretning av pengepolitikken – august 2020

- Saksdokument:
- a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 19. august 2020  
STRENGT FORTROLIG notat 18. august 2020 fra PPO
  - b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 19. august  
STRENGT FORTROLIG notat 18. august 2020 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 19. august 2020 fra PPO
  - d) Notat om statistikken «antall arbeidsforhold og lønn» for 2.  
kvartal 2020  
Notat 18. august 2020 fra Pengepolitikk (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 ny informasjon langt på vei bekrefter bildet av den økonomiske utviklingen som ble presentert i Pengepolitisk rapport 2/20. Norsk økonomi er inne i et kraftig tilbakeslag. Aktiviteten har tatt seg opp de siste månedene, men er fortsatt lavere enn før pandemien. Arbeidsledigheten har avtatt, men er fremdeles høy.

Den samlede konsumprisveksten er lav. Samtidig har den underliggende inflasjonen økt og er høyere enn inflasjonsmålet. Styrkingen av kronen og utsikter til lav lønnsvekst tilsier at inflasjonen etter hvert vil avta.

I vurderingen av risikobildet la komiteen vekt på at det er stor usikkerhet om den videre gjeninnhenting i økonomien. Den siste tiden har spredningen av koronaviruset økt og enkelte smitteverntiltak er gjeninnført. Komiteen var også opptatt av utviklingen i boligmarkedet. Vedvarende høy boligprisvekst kan føre til at finansielle ubalanser bygger seg opp.

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

**Sak 61/2020 Utkast til Norges Banks brev til Finanstilsynet – Vurdering av økte fleksibilitetskvoter i boliglånsforskriften**

Saksdokument: Notat 18. august 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)

I brev 24. juni 2020 ber Finansdepartementet om at Finanstilsynet vurderer behovet for å forlenge perioden med økte fleksibilitetskvoter i boliglånsforskriften i fjerde kvartal, og de ber Finanstilsynet innhente faktagrunnlag og vurderinger fra Norges Bank..

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, redegjorde for utkastet til svarbrev.

Komiteen drøftet brevutkastet og ga sentralbanksjefen fullmakt til å ferdigstille brevet i samsvar med vedlagte utkast og drøftingen i møtet.

**Sak 62/2020 Eventuelt**

Ingen saker.

**Saker til orientering / seminartemaer:**

- Lene seg mot vinden i NEMO  
Presentasjon 19. august 2020 fra Pengepolitikk (PPO)
- Analyse av bankenes soliditet og strategi for motsyklisk kapitalbuffer  
Presentasjon 19. august 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)
- Tematisk møteplan for komiteen – høsten 2020  
Notat 18. august 2020 fra Stab