



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 4. NOVEMBER 2020

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 83-89), Olav Bø (83-89), Torbjørn Hægeland (83-89), Ragna Alstadheim (85), Tom Bernhardsen (85), Henrik Borchgrevink (83), Katrine G. Boye (83), Anne Berit Christiansen (83), Bjarne Gulbrandsen (83-89), Nina Langbraaten (86-88), Per Espen Lilleås (83, 88), Runar Malkenes (86), Nina L. Midthjell (87-88), Arne Osnes (84), Johann Rud (84), Ingrid Solberg (83, 86-89), Marianne Sturød (83, 86, 88), Sindre Weme (85)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 83/2020 Innretning av pengepolitikken – november 2020

- Saksdokument:
- a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 4. november 2020  
STRENGT FORTROLIG notat 3. november 2020 fra PPO
  - b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 4. november  
STRENGT FORTROLIG notat 3. november 2020 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 3. november 2020 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 drøftingen la komiteen vekt på at norsk økonomi er inne i et kraftig tilbakeslag. Frem til nå har den økonomiske utviklingen langt på vei vært i tråd med anslagene i Pengepolitisk rapport 3/20. Aktiviteten har tatt seg videre opp, men nivået er fortsatt lavere enn før pandemien. Arbeidsledigheten har avtatt, men er fremdeles høy. Økt spredning av koronaviruset og flere smitteverntiltak ute og hjemme vil trolig bremse oppgangen i økonomien den nærmeste tiden.

Veksten i boligprisene har fortsatt. En lang periode med lave renter øker faren for at finansielle ubalanser bygger seg opp.

Den underliggende prisveksten har falt, men er fortsatt høyere enn inflasjonsmålet. Effektene av kronesvekkelsen tidligere i år blir gradvis mindre. Sammen med utsikter til lav lønnsvekst tilsier det at den underliggende inflasjonen vil avta de neste årene.

Komiteens vurdering er at det kraftige økonomiske tilbakeslaget og stor usikkerhet om den videre utviklingen tilsier at renten holdes i ro til det er klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres.

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 84/2020 Gjennomgang valutareservene 2020**

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat 28. oktober 2020 fra Markeder og IKT (MI)

Olav Bø, direktør for Markeder og IKT, redegjorde for saksfremlegget, som inneholder den årlige gjennomgangen av valutareservene for 2020.

Komiteen drøftet saken, med særlig vekt på de deler som berører komiteens ansvarsområde. Komiteen sluttet seg til vurderingen av at valutareservenes innretning sikrer nødvendig likviditetsberedskap. Komiteen hadde ikke merknader til den foreslåtte tilrådingen til hovedstyret.

#### **Sak 85/2020 Adgang for [sladdet tekst] til konto i Norges Bank**

Saksdokument: Notat 30. oktober 2020 fra Finansiell stabilitet (FST) / Markeder og IKT (MI)

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, redegjorde for saksfremlegget, som behandler spørsmålet om [sladdet tekst] bør ha adgang til å ha konto og holde innskudd i Norges Bank.

Komiteen drøftet saken, med særlig vekt på de deler som berører komiteens ansvarsområde. Komiteen merket seg at [sladdet tekst] kan komplisere implementeringen av penge- og likviditetspolitikken og kan øke faren for «bank run». Komiteen hadde ikke merknader til den foreslåtte tilrådingen til hovedstyret.

#### **Sak 86/2020 Komiteens årsrapportering for 2020**

Saksdokument: Notat 2. november 2020 fra NBA CER

Runar Malkenes redegjorde for saksfremlegget, som beskriver opplegg, disposisjon og tidsplan for arbeidet med Norges Banks årsrapport for 2020.

Komiteen sluttet seg til forslaget om at komiteens arbeid i 2020 sammenfattes i en egen årsberetning som inngår i Norges Banks årsrapport.

**Sak 87/2020 Handlingsplaner 2021 – Pengepolitikk og finansiell stabilitet**

Saksdokument: Notat 3. november 2020 fra Stab/PPO/FST

Ole Christian Bech-Moen og Torbjørn Hægeland presenterte hovedtemaer i handlingsplanene 2021 innenfor pengepolitikk og finansiell stabilitet.

Komiteen tok redegjørelsen til orientering.

**Sak 88/2020 Evaluering av Komiteens arbeidsform**

Saksdokument: Notat 30. oktober 2020 fra PPO

Ingrid Solberg innledet.

Komiteen drøftet egen arbeidsform. Administrasjonen sammenfatter drøftingen og presenterer forslag til oppfølgingspunkter i et kommende møte.

**Sak 89/2020 Eventuelt**

Det var ingen saker.

**Saker til orientering:**

- Ingen saker.