

## Protokoll fra møte i Norges Banks hovedstyre 20. september 2000

### Til stede:

Fra Hovedstyret: Svein Gjedrem, Jarle Bergo, Torgeir Høyen, Sylvi Røssland Sørfonn, Sigbjørn Johnsen, Trond R. Reinertsen og Eystein Gjelsvik (sak 1).

Fra de ansatte: Espen Halvorsen og Sonja Blickfeldt Myhre som deltok ved behandlingen av den administrative sak nr 4.

Fra administrasjonen: Jan F. Qvigstad, Harald Bøhn (sak 3-4), Henning Strand, Inger-Johanne Sletner (sak 4), Bente Akselsen (sak 4), Jon Niciolaisen (sak 1), Kristin Gulbrandsen (sak 1), Grete Hammerstrøm (sak 1), Morten Baltzertsen (sak 1), Siri Caspersen (sak 4), Poul Henrik Poulsson, Ole J. Oldertrøen og Judith Ellingsen.

Til behandling forelå:

### 1. Den aktuelle pengepolitiske situasjon

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat 13.09.00 (strateginotat) fra Område I/ Økonomisk avdeling

FORTROLIG notat 14.09.00 (virkemiddelnotat) fra Område I/ Økonomisk avdeling

STRENGT FORTROLIG notat 19.9.00 (beslutningsnotat) fra Område I/Økonomisk avdeling

Visesentralbanksjefen redegjorde innledningsvis for hovedtrekk i den økonomiske utviklingen siden forrige hovedstyremøte med særlig vekt på utviklingen i penge-, valuta- og kapitalmarkedene.

Sentralbanksjefen redegjorde deretter for forslaget til strategi for fjerde kvartal 2000 og for hovedvurderingene bak forslaget i beslutningsnotatet om en renteøkning på 0,25 prosentpoeng. Det ble opplyst at saken hadde vært forelagt Finansdepartementet.

Hovedstyrets hadde på denne bakgrunn en drøftelse av strateginotatet og beslutningsnotatet.

På spørsmål om hvordan andre setning på side 6 i strateginotatet var å forstå, refererte sentralbanksjefen til det Hovedstyret uttalte i sitt brev til Finansdepartementet 21.10.1999 om "Den økonomiske politikken i 2000" om hvordan sentralbanken fortolker valutaforskriften. Hovedstyret la til grunn at det ikke er gjort noen endringer i denne forståelsen og at uttalelsen i strateginotatet forstås i samsvar med dette. Med denne presisering ga Hovedstyret sin tilslutning til anbefalingene i strateginotatet om gjennomføringen av pengepolitikken i fjerde kvartal 2000.

Hovedstyrets medlem Torgeir Høyen viste også til hva Hovedstyret hadde uttalt i sitt brev til Finansdepartementet 21.10.1999 om hvordan sentralbanken forstår valutaforskriften. Dette medlem ville foretrukket at det nå ble innkalt til et ekstraordinært møte hvor Hovedstyret - før statsbudsjettet for 2001 legges frem 4.10.2000 - kunne behandle forslag til Finansdepartementet om å endre valutaforskriften slik at inflasjonsmål eksplisitt erstatter valutakursmål som mandat for pengepolitikken. Som nærmere bakgrunn og utdyping av sitt syn refererte han fra og overleverte notat av 20.9.00.

Hovedstyret behandlet deretter tilrådingen i beslutningsnotatet og besluttet å øke renten på bankers folioinnskudd og D-lån i Norges Bank med 0,25 prosentpoeng til henholdsvis 7,00 og 9,00 prosentpoeng med virkning fra 21.09.2000. Hovedstyrets medlem Eystein Gjelsvik kunne ikke slutte seg flertallet syn og redegjorde for hvilke hensyn som etter hans syn talte imot å endre renten.

Hovedstyret tok for øvrig notatet om virkemiddelvurdering i september til etterretning.