

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 22. JANUAR 2025

Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås og Steinar Holden.

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 8-14), Torbjørn Hægeland (sak 8-14), Gaute Langeland (sak 8-14), Alexander Behringer (sak 12), Katrine Boye (sak 10-11), Henrik Borchgrevink (sak 9), Jon Ellingsen (sak 9), Nicolai Ellingsen (sak 8), Karsten Gerdrup (sak 8), Anne Kari Haug (sak 8, 10-11), Per Espen Lilleås (sak 8), Kathrine Lund (sak 8), Nina Midthjell (sak 8-11), Elisabeth Nærby (sak 8-14), Ørjan Robstad (sak 8), Ingrid Katrine Rogne (sak 12), Marianne Sturød (sak 8), Ingvild Svendsen (sak 8), Torild Uribarri (sak 8), Camilla Viland (sak 8).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 8/2025 Innretning av pengepolitikken – rentevedtak januar 2025

- Saksdokument: a) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 22. januar 2025, STRENGT FORTROLIG notat 21. januar 2025 fra PPO inkludert figurpakke
b) Pengepolitisk innretning, STRENGT FORTROLIG presentasjon 22. januar 2025 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:

Siden høsten 2021 har komiteen hevet styringsrenten mye for å få bukt med den høye prisveksten, og siden desember 2023 har renten vært 4,5 prosent. Renten har bidratt til å kjøle ned norsk økonomi og til å dempe prisveksten. Arbeidsledigheten har økt noe fra et lavt nivå. Prisveksten har nærmet seg målet, men høy vekst i bedriftenes kostnader vil trolig bidra til å holde prisveksten oppe.

Siden forrige rapport har den underliggende prisveksten og arbeidsledigheten vært om lag som anslått. Den samlede konsumprisveksten har vært lavere enn ventet. På den annen side ventes det nå færre kutt i styringsrentene ute enn tidligere. Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å stabilisere prisveksten rundt målet, men at tiden snart er inne for å begynne å sette renten ned.

Det er stor usikkerhet om utsiktene både globalt og for norsk økonomi. Komiteen var opptatt av risikoen for mer omfattende handelshindringer internasjonalt. Økte tollsatser vil trolig dempe veksten globalt, men konsekvensene for prisutsiktene her hjemme er usikre.

Frem mot neste rentemøte i mars vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen. Det vil da legges frem nye prognoser.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil styringsrenten mest sannsynlig settes ned i mars. Beslutningen var enstemmig.

Sak 9/2025 Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2025

Saksdokument: a) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2025 FORTROLIG notat 21. januar 2025 fra FST
b) Motsyklisk kapitalbuffer FORTROLIG presentasjon 22. januar 2025 fra FST

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2025.

Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen:

Komiteen var opptatt av risikoen for mer omfattende handelshindringer internasjonalt. Nye forstyrrelser internasjonalt kan få konsekvenser for det norske finansielle systemet. Foretak og husholdninger har god tilgang på kreditt.

I Norges Banks utlånsundersøkelse for fjerde kvartal 2024 rapporterte bankene om uendret kredittpraksis. Bankene venter litt lettelser i kredittpraksis knyttet til førstehjemslån og peker på at endringer i utlånsforskriften bidrar til dette. Kredittpåslagene i obligasjonsmarkedet for foretak med høy kredittvurdering har den siste tiden ligget nær snittet for de 10 siste årene, etter å ha falt gjennom fjoråret.

De siste årene har gjelden vokst mindre enn inntektene. Kredittveksten har økt noe gjennom høsten etter å ha falt over lengre tid. Boligprisene steg 6,4 prosent gjennom fjoråret og var høyere enn anslått i desember. Aktiviteten i bruktboligmarkedet er høy. Det ble solgt litt flere nye boliger i fjor enn året før, men igangsettingen av nye boliger er fortsatt lav og har avtatt videre den siste tiden.

Etter et kraftig fall gjennom 2023 var beregnede salgspriser på næringseiendom uendret gjennom 2024. Det er fortsatt usikkerhet om den videre utviklingen. Dersom etterspørselen etter kontorlokaler skulle falle markert, og leieinntektene blir klart lavere enn vi ser for oss, vil mange foretak kunne få problemer med å betjene gjelden. Siden starten av fjoråret har andelen konkurser i norske foretak økt. Andelen bedrifter med inkassosaker var høy gjennom fjoråret, og vi venter at andelen konkurser i norske foretak vil øke noe videre i 2025, særlig for eiendomsbransjen.

Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene bevarer motstandskraft. Norske banker oppfyller kapital- og likviditetskrav med god margin

og har høy lønnsomhet. Det var noe økning i utlånstap til foretak de tre første kvartalene av 2024, men tapene er fortsatt lave.

Komiteen besluttet å opprettholde kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

Sak 10/2025 Årsberetning Komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet

Saksdokument: Notat 17. januar 2025 fra PPO

Katrine Boye redegjorde for utkastet til komiteens årsberetning for 2024 og inviterte komiteen til å komme med innspill.

Komiteen ga språklige merknader til utkastet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille årsberetningen basert på komiteens drøfting.

Årsberetningen publiseres som en del av Norges Banks årsrapport for 2024. Årsrapporten behandles i Hovedstyret 5. februar og offentliggjøres 25. februar 2025.

Sak 11/2025 Oppfølging komiteens arbeidsform

Saksdokument: Notat 20. januar 2025 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen presenterte oppdatert forslag til komiteens arbeidsform, etter diskusjon av temaet i komitémøtet 29. oktober 2024 og oppfølging i møtet 15. januar 2025.

Komiteen drøftet det oppdaterte forslaget til endringer i komiteens arbeidsform og sluttet seg til de foreslåtte oppfølgingspunktene.

Sak 12/2025 Utkast til hørings svar, forslag til endring i sentralbankloven

Saksdokument: Notat 17. januar 2025 fra Legal

Alexander Behringer presenterte utkast til hørings svar fra Norges Bank til Finansdepartementets forslag til endringer i sentralbankloven, på temaer som berører Komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet.

Komiteen hadde en meningsutveksling og ga sine innspill til utkast til hørings svar for Norges Banks hovedstyre.

Sak 13/2025 Godkjenning av protokoll for komitémøtet 15. januar 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Komiteen godkjente protokollen fra møtet 15. januar 2025.

Sak 14/2025 Eventuelt

Ingen saker.