

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 7. MAI 2025

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 36-41), Torbjørn Hægeland (sak 36-41), Gaute Langeland (sak 36-41), Ragna Alstadheim (sak 37-41), Monique Erard (sak 37-41), Karsten Gerdrup (sak 31-35), Anne Kari Haug (sak 36-41), Malin Jensen (sak 36), Per Espen Lilleås (sak 36), Kjersti Gro Lindquist (sak 37-41), Nina Midthjell (sak 36-41), Elisabeth Lannem Nærby (sak 37-41), Ørjan Robstad (sak 36), Marianne Sturød (sak 36), Ingvild Svendsen (sak 36), Ylva Søvik (sak 37-41), Torild Uribarri (sak 36-41), Camilla Viland (sak 36).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 36/2025 Innretningen av pengepolitikken – mai 2025

- Saksdokument: a) Notat 6. mai 2025 fra PPO med utkast til STRENGT FORTROLIG Komiteens vurderinger – rentemøtet 7. mai 2025
- b) Pengepolitisk innretning, STRENGT FORTROLIG presentasjon 7. mai 2025 fra PPO (presentert i møtet)

Ole Christian Bech-Moen og Gaute Langeland presenterte oppdatert informasjon om utviklingen i norsk og internasjonal økonomi.

Sentralbanksjefen la frem rentetilrådingen og redegjorde for de sentrale avveiningene i utkastet til «Komiteens vurderinger».

Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk for å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid. Dersom renten settes ned for tidlig, kan prisene fortsette å stige raskt. På den annen side kan en høy rente bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet. Siden forrige rapport har utviklingen i norsk økonomi vært om lag som ventet. Tollbarrierene er imidlertid blitt mer omfattende, og det er usikkerhet om det fremtidige handelsregimet. Komiteen var opptatt av at dette kan trekke i ulike retninger for renteutsiktene. På den ene siden ser vekstutsiktene internasjonalt ut til å være svakere, og oljeprisen har falt. Hos våre viktigste handelspartnere ventes det nå noen flere rentekutt enn tidligere. På den andre siden har kronekursen svekket seg noe og vært svakere enn lagt til grunn.

Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt, og det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Frem mot neste rentemøte i juni vil komiteen få mer informasjon om utviklingen. Komiteen vil da legge frem nye prognoser.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent. Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen, men slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil styringsrenten mest sannsynlig settes ned i løpet av året. Beslutningen var enstemmig.

Sak 37/2025 Rapporten *Finansiell stabilitet 2025 – 1. halvår*

Saksdokument: Notat 2. mai 2025 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for det oppdaterte utkastet til rapporten Finansiell stabilitet 2025 – 1. halvår, herunder hvordan innspillene fra komiteens drøfting 30. april var ivare tatt.

Komiteen godkjente utkastet til «Vurdering av finansiell stabilitet» med de merknader som kom frem i møtet. Det legges opp til at rapporten publiseres 20. mai.

Sak 38/2025 Motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2025

Saksdokument: a) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2025 FORTROLIG notat 6. mai 2025 fra FST
b) Motsyklisk kapitalbuffer FORTROLIG presentasjon 7. mai 2025 fra FST (presentert i møtet)

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2025. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen:

Usikkerheten om den økonomiske utviklingen er større enn normalt, og det er økt risiko for forstyrrelser som kan få konsekvenser for det norske finansielle systemet.

I utlånsundersøkelsen for første kvartal 2025 rapporterte bankene om noe lettelse i kredittpraksisen knyttet til førstehjemslån som følge av endringer i utlånsforskriften. Kredittpåslagene i obligasjonsmarkedet for foretak med høy kredittvurdering falt gjennom første kvartal, og det var høye utstedelsesvolumer. Som følge av usikkerhet rundt handels- og geopolitikk har påslagene steget noe i april, og aktiviteten i obligasjonsmarkedet har falt noe tilbake. Samlet er komiteens vurdering at husholdninger og foretak har god tilgang på kreditt.

De siste årene har gjelden i husholdningene vokst mindre enn inntektene. Kredittveksten har økt noe det siste året etter å ha falt over lengre tid. Boligprisene vokste mye i januar og februar, men veksten avtok i mars og april.

Salgsprisene på næringseiendom har steget litt det siste året, og komiteen venter en moderat vekst i salgsprisene fremover. Samtidig har kredittpåslag falt, og

refinansieringsrisikoen for gjelden som forfaller de neste årene, er redusert. Det er fortsatt usikkerhet om den videre utviklingen. Dersom etterspørselen etter kontorlokaler skulle falle markert, og leieinntektene blir klart lavere enn komiteen ser for seg, 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 har vært høy så langt i år, og komiteen venter at andelen konkurser i norske foretak vil øke noe videre gjennom året, 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 gjennom fjoråret, men tapene er fortsatt lave, og det er utsikter til lave tap fremover.

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

Sak 39/2025 Finanskingsmeldingen 2025 – høring i Finanskomiteen

Saksdokument: STRENGT FORTROLIG notat fra PPO 6. mai 2025

Sentralbanksjefen innledet kort om rammene for høringen i Stortingets finanskomité 9. mai og redegjorde for hovedelementer i den forberedte innledningen.

Komiteen hadde en meningsutveksling og kom med innspill.

Sak 40/2025 Godkjenning av protokollen fra komitémøtet 30. april 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Komiteen godkjente protokollen fra komitémøtet 30. april 2025.

Sak 41/2025 Eventuelt

Ingvild Almås orienterte komiteen om at hun fra 1. juni 2025 er ansatt som professor ved University of Zürich.