

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 18. JUNI 2025

Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum (sak 48), Ingvild Almås og Steinar Holden

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 48-51), Torbjørn Hægeland (sak 48-51), Gaute Langeland (sak 48-51), Katrine G. Boye (sak 48-51), Karsten Gerdrup (sak 48-51), Anne Kari Haug (sak 48-51), Per Espen Lilleås (sak 48-51), Kathrine Lund (sak 48-51), Nina Midthjell (sak 48-51), Bård Ove Molberg (sak 48-51), Elisabeth Lannem Nærby (sak 48-51), Ørjan Robstad (sak 48-51), Marianne Sturød (sak 48-51), Camilla Viland (sak 48-51).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 48/2025 Innretningen av pengepolitikken – juni 2025, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 2/25

Saksdokument: a) STRENGT FORTROLIG notat 13. og 17. juni 2025 fra PPO, med vedlagt utkast til Pengepolitisk rapport (PPR) 2/25
b) Pengepolitisk innretning, STRENGT FORTROLIG presentasjon 18. juni 2025 fra PPO (presentert i møtet)

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 «Komiteens vurderinger».

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken:

Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en innstrammende pengepolitikk, men at det nå er riktig å begynne en forsiktig normalisering av styringsrenten. På rentemøtet i mars var komiteens vurdering at renten trolig ville bli satt ned i løpet av året. Prisveksten er fortsatt over målet, og den høye kostnadsveksten de siste årene vil trolig bidra til å holde prisveksten oppe en tid fremover. Siden mars har den underliggende prisveksten avtatt noe raskere enn ventet, og det er utsikter til at prisveksten det nærmeste året blir noe lavere enn tidligere antatt.

Komiteen mener at en forsiktig normalisering av renten vil legge til rette for at prisveksten etter hvert kommer tilbake til målet uten at økonomien bremses mer enn nødvendig.

Prognosen for styringsrenten i denne rapporten avtar til i underkant av 4 prosent ved utgangen av året og videre til om lag 3 prosent mot slutten av 2028. Sammenliknet med forrige rapport er prognosen lite endret, men den er litt lavere den nærmeste tiden og litt høyere lengre ut i prognoseperioden. Den økonomiske veksten blir trolig høyere i år enn i fjor, og ventes å holde seg moderat de nærmeste årene. Den registrerte arbeidsledigheten vil trolig øke litt, om lag til nivåene i perioden før pandemien. Inflasjonen anslås etter hvert å avta og være nær 2 prosent i 2028.

Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt. Tilspissing av konflikter mellom land og usikkerhet om det fremtidige handelsregimet kan skape ny uro i finansmarkedene og vil kunne påvirke vekstutsiktene både ute og hjemme. Dersom økonomien utvikler seg annerledes enn komiteen nå ser for seg, kan også renteutviklingen bli en annen enn prognosen indikerer. Skulle det bli utsikter til at lønns- og prisveksten holder seg oppe lenger enn anslått, kan det bli behov for en høyere rente enn komiteen nå ser for seg. Dersom prisveksten faller raskere enn anslått, eller arbeidsledigheten øker mer, kan renten settes raskere ned.

Komiteen besluttet å sette styringsrenten ned fra 4,5 til 4,25 prosent. Det er usikkerhet om de økonomiske utsiktene, men dersom økonomien utvikler seg om lag slik komiteen nå ser for seg, settes renten videre ned i løpet av året. Beslutningen var enstemmig.

Sak 49/2025 Komiteens rentemøter 2026

Saksdokument: Notat 13. juni 2025 fra Stab

Komiteen sluttet seg til de foreslåtte møtedatoene. Tidspunktene for offentliggjøring av rentebeslutningene publiseres på bankens nettsider.

Sak 50/2025 Godkjenning av protokollen fra komitémøtet 11. juni 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Komiteen godkjente protokollen fra komitémøtet 11. juni 2025.

Sak 51/2025 Eventuelt

Ingen saker.

Saker til orientering:

- T.o. Markedsnotat 2-25 USAs statsfinanser
- T.o. Markedsnotat 3-25 Langsiktige japanske renter