

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 13. AUGUST 2025

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 56-60), Henrik Borchgrevink (sak 56-60), Gaute Langeland (sak 56-60), Jon Ellingsen (sak 57-60), Karsten Gerdrup (sak 56-60), Anne Kari Haug (sak 56), Ada Frøshaug Lie (sak 57-60), Per Espen Lilleås (sak 56), Kathrine Lund (sak 56), Nina Midthjell (sak 56-60), Elisabeth Lannem Nærby (sak 56-60), Ørjan Robstad (sak 56), Marianne Sturød (sak 56), Ina Tobiassen (sak 57-60), Camilla Viland (sak 56), Magnus Åstebøl (sak 56)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 56/2025 Innretningen av pengepolitikken – august 2025

- Saksdokument: a) STRENGT FORTROLIG notat fra Pengepolitikk (PPO) med utkast til Komiteens vurderinger – rentemøtet 13. august 2025
STRENGT FORTROLIG notat 12. august 2025 fra PPO
b) Pengepolitisk innretning, STRENGT FORTROLIG presentasjon 13. august 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 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 trolig vil være riktig å fortsette en forsiktig normalisering av styringsrenten fremover. Prisveksten er fortsatt over målet. Dersom renten settes ned for raskt, kan prisveksten bli liggende over målet for lenge. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten ned til målet. Prognosen for styringsrenten som ble lagt frem i juni avtar til i underkant av 4 prosent ved utgangen av året. Siden forrige rentemøte har oljeprisen falt, mens kronekursen har svekket seg litt mer enn lagt til grunn. Samlet sett ser ikke utsiktene for norsk økonomi ut til å være vesentlig endret. Komiteen mener det er riktig å holde renten uendret på dette møtet.

Det er større usikkerhet om utsiktene enn normalt, og det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Endringer i handelsregimet skaper

usikkerhet om inflasjons- og vekstutsiktene både ute og hjemme. 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 så for seg i juni. Dersom det blir utsikter til at prisveksten kommer raskere ned mot målet, eller arbeidsledigheten øker mer, kan renten settes raskere ned.

Frem mot neste rentemøte i september vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen. De vil da legge frem nye prognoser.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 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 57/2025 Motsyklisk kapitalbuffer – 3. kvartal 2025

Saksdokument: a) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2025, FORTROLIG notat 12. august 2025 fra FST
b) Motsyklisk kapitalbuffer, FORTROLIG presentasjon 13. august 2025 fra FST (presenteres i møtet)
c) Motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2025, brev 11. august 2025 fra Finanstilsynet

Henrik Borchgrevink presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2025.

Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Verdensøkonomien preges av endringer i rammene for handel mellom land. Det er forhøyet risiko for forstyrrelser som kan få konsekvenser for det norske finansielle systemet.

Foretak og husholdninger har god tilgang på kreditt. I Norges Banks utlånsundersøkelse for andre kvartal 2025 rapporterte bankene om uendret kredittpraksis overfor både husholdninger og foretak. I obligasjonsmarkedet har kredittpåslagene avtatt de siste månedene og ligger nær snittet for de ti siste årene.

Kredittveksten har økt noe det siste året, men vært stabil de siste månedene. Boligprisveksten var høy i starten av året, men har siden vært moderat. I første kvartal i år steg salgprisene på næringseiendom uten at vi så en tilsvarende økning i leieprisene. Næringseiendomsforetakenes lønnsomhet og eiendomsverdier vil svekkes dersom renter eller risikopremier øker markert eller leieinntektene blir klart lavere enn ventet. Da kan mange slike foretak få problemer med å betjene gjelden.

Norske banker har høy lønnsomhet og oppfyller kapital- og likviditetskrav med god margin. Det var noe økning i utlånstap til foretak gjennom fjoråret, men tapene er fortsatt lave. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene bevarer motstandskraft.

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

Sak 58/2025 Temanotat: Rapporten Finansiell stabilitet 2025 – 2. halvår

Saksdokument: a) Temanotat for rapporten Finansiell stabilitet 2025 2. halvår, 8. august 2025 fra FST
b) Presentasjon 13. august 2025 fra FST

Per Marius Pettersen redegjorde for aktuelle temaer i rapporten Finansiell stabilitet 2025 – 2. halvår.

Komiteen hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at de foreslåtte temaene utredes i arbeidet med rapporten Finansiell stabilitet 2025 – 2. halvår.

Det legges opp til heldagsseminar om rapporten 26. september, før rapporten behandles i komiteens møte 28. oktober. *Komiteens vurderinger* behandles i komitémøte 5. november, før rapporten planlegges publisert under Finansiell fagdag 12. november.

Sak 59/2025 Godkjenning av protokollen fra komitémøtet 5. august 2025

Saksdokument: Utkast til protokoll

Komiteen godkjente protokollen fra komitémøtet 5. august 2025.

Sak 60/2025 Eventuelt

Ingen saker.

Saker til orientering:

- T.o. Briefingnotat - Stablecoins - oversikt og noen utviklingstrekk