

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 17. SEPTEMBER 2025

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 69-72), Torbjørn Hægeland (sak 69-72), Gaute Langeland (sak 69-72), Martin Bjørlo (sak 70-72), Nicolai Ellingsen (sak 69), Karsten Gerdrup (sak 69), Anne Kari Haug (sak 69), Per Espen Lilleås (sak 69), Kathrine Lund (sak 69), Bård Ove Molberg (sak 69-72), Nina Midthjell (sak 69), Elisabeth Lannem Nærby (sak 69-72), Ketil Johan Rakkestad (sak 70-72), Ørjan Robstad (sak 69), Marianne Sturød (sak 69), Camilla Viland (sak 69).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 69/2025 Innretningen av pengepolitikken

- Saksdokument:
- a) STRENGT FORTROLIG notat 12. og 16. september 2025 fra Pengepolitikk (PPO) med vedlagt utkast til Pengepolitisk rapport (PPR) 3/25
 - b) Pengepolitisk innretning, STRENGT FORTROLIG presentasjon 17. september 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. 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. Siden forrige rapport har prisveksten vært som anslått, men det er utsikter til at den holder seg oppe litt lenger. Veksten i norsk økonomi ser ut til å bli høyere i år enn tidligere antatt, og det synes å være litt færre ledige ressurser i økonomien. Slik komiteen nå vurderer utsiktene, vil det trolig være behov for en noe høyere rente fremover enn det var utsikter til i juni. Komiteen vurderte å holde renten uendret på dette møtet, men landet på at det er riktig å sette renten ned nå.

En forsiktig normalisering av styringsrenten vil legge til rette for at prisveksten etter hvert kommer tilbake til målet uten at arbeidsledigheten øker mye. Prognosen for styringsrenten i denne rapporten avtar gradvis til noe over 3 prosent mot slutten av 2028. Prognosen er noe oppjustert fra forrige rapport. Den registrerte arbeidsledigheten vil trolig øke litt. Med en gradvis nedgang i lønnsveksten fremover anslås prisveksten å avta og være nær 2 prosent i 2028.

Det er usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen. Komiteen var opptatt av at uforutsigbare rammer for internasjonalt samarbeid og handel skaper usikkerhet om inflasjons- og vekstutsiktene både ute og hjemme. Det er også usikkerhet om lønnsveksten og hvordan den vil påvirke den innenlandske prisveksten fremover. Dersom økonomien utvikler seg annerledes enn vi nå ser for oss, kan også renteutviklingen bli en annen enn prognosen indikerer. Skulle det bli utsikter til at prisveksten holder seg oppe lenger enn anslått, kan det bli behov for en høyere rente enn vi nå ser for oss. Dersom det blir utsikter til at prisveksten kommer raskere ned til målet eller utviklingen i arbeidsmarkedet blir svakere, kan renten settes raskere ned.

Komiteen besluttet å sette styringsrenten ned fra 4,25 til 4,0 prosent. Komiteens vurdering er at det trolig vil være behov for en noe høyere rente fremover enn det var utsikter til i juni. 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 det nærmeste året. Beslutningen var enstemmig.

Sak 70/2025 Likviditetsstyringen

Saksdokument: FORTROLIG notat 9. september 2025 fra Markeder (MA)

Gaute Langeland og Martin Bjørlo innledet til saken, som også står på agendaen for hovedstyrets møte 24. september 2025.

Det følger av den vedtatte ansvarsdelingen mellom hovedstyret og komiteen at komiteen skal gis anledning til å uttale seg før hovedstyret behandler saker som berører komiteens oppgaver og ansvar.

Komiteen hadde en meningsutveksling, og ga enkelte innspill til saksfremlegget.

Sak 71/2025 Godkjenning av protokollen fra komitémøtene 10. og 11. september 2025

Saksdokument: Utkast til protokoller

Komiteen godkjente protokollene fra komitémøtene 10. og 11. september 2025.

Sak 72/2025 Eventuelt

Ingen saker.