



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 16. JUNI 2021

Til stede:

Komiteen: Øystein Olsen, Ida Wolden Bache og Ingvild Almås

Forfall: Jeanette Fjære-Lindkjenn

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 43-46), Olav Bø (43-46), Torbjørn Hægeland (43-46), Henrik Borchgrevink (44), Anne Berit Christiansen (43), Katrine G. Boye (43-44), Monique E. Erard (44), Karsten Gerdrup (43-44), Bjarne Gulbrandsen (43-46), Magnus A. H. Gulbrandsen (44), Kaja Dørum Haug (44), Charlotte H. Haugen (44), Oliver Jama-Abdul Johnsen (44), Per Espen Lilleås (43-44), Runar Malkenes (43-44), Nina L. Midthjell (43-44), Bård Ove Molberg (43-44), Øistein Røisland (43), Ingrid Solberg (43-44), Marianne Sturød (43-46), Ylva Søvik (44)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 43/2021 Innretning av pengepolitikken – juni 2021, rentevedtak inkl. Pengepolitisk rapport 2/21

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 16. juni 2021
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2021 fra Pengepolitikk (PPO)
 - b) Pengepolitisk rapport 2/21
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 15. juni 2021 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 16. juni 2021 fra PPO
 - d) Rentebeslutningen kort fortalt
STRENGT FORTROLIG notat 16. juni 2021 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen, direktør for Pengepolitikk, 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. I de pengepolitiske avveiningene la komiteen vekt på at lave renter bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake mot mer normale nivåer. Det reduserer faren for at arbeidsledigheten fester seg på et høyt nivå og bidrar til å bringe

inflasjonen tilbake mot målet. En lang periode med lave renter øker samtidig faren for at finansielle ubalanser bygger seg opp. Komiteen la vekt på at boligprisene har steget markert siden i fjor vår, men merket seg at veksten har avtatt noe den siste tiden.

Komiteens vurdering er at utsiktene og risikobildet samlet sett tilsier en fortsatt ekspansiv pengepolitikk. Videre lettelsener i smitteverntiltakene vil bidra til at forholdene i økonomien blir mer normale. Det tilsier at det snart vil være riktig å heve styringsrenten fra dagens nivå.

Prognosen for styringsrenten innebærer at renten øker gradvis fra høsten av. Rentebanen er litt høyere enn i forrige rapport. Kapasitetsutnyttningen anslås å komme over et normalt nivå mot slutten av året. Arbeidsledigheten ventes å avta videre og komme tilbake til nivået fra før pandemien i løpet av 2022. Den underliggende prisveksten anslås å avta det neste halve året, før den stiger til 1,6 prosent mot slutten av 2024. Skulle de økonomiske utsiktene endre seg, vil også prognosen for styringsrenten justeres.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i september. Beslutningen var enstemmig.

Sak 44/2021 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2021

- Saksdokument: a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2021
FORTROLIG notat 15. juni 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Motsyklisk buffer
FORTROLIG presentasjon 16. juni 2021 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2021. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer. I drøftingen la komiteen vekt på at motsyklisk kapitalbuffer skal gjøre bankene mer motstandsdyktige ved økonomiske tilbakeslag. Norske banker er lønnsomme, og komiteen venter at utlånstapene blir lavere i år enn i fjor. Kredittverdige foretak og husholdninger synes å ha god tilgang på kreditt. Norske banker er godt rustet til å oppfylle økt krav til motsyklisk kapitalbuffer og samtidig opprettholde kredittilbudet.

Før reduksjonen i mars i fjor var kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2,5 prosent med bakgrunn i at finansielle ubalanser hadde bygd seg opp over lengre tid. I løpet av koronapandemien har prisene på både næringseiendom og bolig økt markert, og kredittveksten til husholdningene har tiltatt. Den siste tiden har veksten i eiendomsprisene avtatt, og det ventes moderat vekst fremover. Komiteens vurdering er at finansielle ubalanser har økt noe det siste året. Både gjeld og eiendomspriser er på høye nivåer. Hensynet til finansielle ubalanser tilsier et høyere bufferkrav.

Komiteen besluttet å gi Finansdepartementet råd om å øke kravet til motsyklisk kapitalbuffer til 1,5 prosent med virkning fra 30. juni 2022. Slik komiteen nå vurderer den økonomiske utviklingen og utsiktene til tap og utlånskapasitet i bankene, vil komiteen gi råd om ytterligere økning i bufferkravet i løpet av året. Komiteen ser for seg at bufferkravet på noe sikt skal tilbake til 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

Sak 45/2021 Godkjenning av protokollen fra komiteens møte 8. juni 2021

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 46/2021 Eventuelt

Det var ingen saker.

Saker til orientering:

- Ingen saker