



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 22. SEPTEMBER 2021

Til stede:

Komiteen: Øystein Olsen, Ida Wolden Bache, Øystein Børsum, Ingvild Almås og Jeanette Fjære-Lindkjenn

Forfall: Jeanette Fjære-Lindkjenn

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 67-70), Olav Bø (67-70), Torbjørn Hægeland (67-70), Henrik Borchgrevink (68), Anne Berit Christiansen (67), Katrine G. Boye (67), Monique E. Erard (68), Karsten Gerdrup (67-68), Bjarne Gulbrandsen (67-70), Jan Reinert Kallum (67-68), Sara Jahr Kirkeby (68), Tord Krogh (67), Per Espen Lilleås (67-68), Runar Malkenes (67-68), Nina L. Midthjell (67-68), Bård Ove Molberg (67-68), Sverre Mæhlum (68), Ingrid Solberg (67-70), Marianne Sturød (67-70), Ylva Søvik (68), Sindre Weme (68)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 67/2021 Innretning av pengepolitikken – september 2021, rentevedtak inkl. Pengepolitisk rapport 3/21

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 22. september 2021
STRENGT FORTROLIG notat 21. september 2021 fra Pengepolitikk (PPO)
 - b) Pengepolitisk rapport 3/21
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 21. september 2021 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 22. september 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 drøftingen av risikobildet var komiteen opptatt av at det er usikkerhet om det videre forløpet for pandemien, og at nye virusvarianter kan bremse den økonomiske oppgangen. Samtidig er det fortsatt en risiko for at pandemien får langvarige

konsekvenser for sysselsettingen. Det taler for å støtte opp under veksten i økonomien, slik at arbeidsledige kan komme raskere tilbake i jobb. På den annen side kan kapasitetsbegrensninger føre til at lønns- og prisveksten øker raskere enn ventet. Komiteen mener likevel at faren for at inflasjonen blir for høy, er begrenset.

Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil det være riktig å sette styringsrenten gradvis opp i tiden som kommer. Prognosen indikerer en styringsrente på 1 prosent om ett år og 1,7 prosent mot slutten av 2024. Høyere kapasitetsutnyttning og utsikter til noe høyere inflasjon enn tidligere anslått har bidratt til at rentebanen ligger litt over prognosen fra forrige rapport. Kapasitetsutnyttningen er nå nær et normalt nivå, og det er utsikter til at den vil fortsette å stige det nærmeste året, før den gradvis avtar. Arbeidsledigheten ventes å falle videre for så å bli liggende nær nivået fra før pandemien. Den underliggende prisveksten anslås å holde seg rundt 1 prosent den nærmeste tiden, før den stiger til nær 2 prosent mot slutten av 2024. Skulle de økonomiske utsiktene endre seg, vil også prognosen for styringsrenten justeres.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp til 0,25 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt videre opp i desember. Beslutningen var enstemmig.

Sak 68/2021 Beslutning om krav til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2021

- Saksdokument: a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2021
FORTROLIG notat 21. september 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer
Kapittel i PPR 3/21, jamfør dokument 67b)
 - c) Motsyklisk kapitalbuffer
FORTROLIG presentasjon 22. september 2021 fra FST
 - d) Motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2021
Brev 20. september 2021 fra Finanstilsynet

Regjeringen besluttet 3. september 2021 å gi Norges Bank beslutningsmyndighet for motsyklisk kapitalbuffer med virkning fra 10. september. Formålet med den motsykliske kapitalbufferen er å gjøre bankene mer solide og motvirke at bankenes kredittpraksis forsterker et tilbakeslag i økonomien.

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2021. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer. I drøftingen la komiteen vekt på at norske banker er lønnsomme og har lave utlånstap, og komiteen venter fortsatt lave tap fremover. 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 kravet til motsyklisk kapitalbuffer i mars 2020 til 1,0 prosent var kravet på 2,5 prosent med bakgrunn i at finansielle ubalanser hadde bygget seg opp over lengre tid. I løpet av koronapandemien har boligprisene og prisene på næringseiendom økt markert, og kredittveksten til husholdningene har tiltatt. Den siste

tiden har veksten i eiendomsprisene vært mer moderat. Hensynet til finansielle ubalanser tilsier et høyere bufferkrav.

Kravet til motsyklisk kapitalbuffer ble i juni besluttet økt til 1,5 prosent med virkning fra 30. juni 2022. På møtet 22. september besluttet komiteen å opprettholde dette kravet. Slik komiteen nå vurderer den økonomiske utviklingen og utsiktene til tap og utlånskapasitet i bankene, vil bufferkravet økes til 2,0 prosent i desember, med virkning fra 31. desember 2022. Komiteen ser for seg at bufferen på noe sikt skal tilbake til 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

Sak 69/2021 Godkjenning av protokollen fra komiteens møte 14. september 2021

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 70/2021 Eventuelt

Det var ingen saker.

Saker til orientering:

- Ingen saker