



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 15. DESEMBER 2021

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 92-95), Olav Bø (92-95), Torbjørn Hægeland (92-95), Christian Bjørland (93), Henrik Borchgrevink (93), Katrine G. Boye (92), Anne Berit Christiansen (92), Monique E. Erard (93), Karsten Gerdrup (92-93), Bjarne Gulbrandsen (92-95), Jan Reinert Kallum (92), Sara J. Kirkeby (93), Tord Krogh (92), Per Espen Lilleås (92), Runar Malkenes (92-93), Sverre Mæhlum (93), Nina L. Midthjell (92-95), Bård Ove Molberg (92-93), Øistein Røisland (92), Ingrid Solberg (92-95), Marianne Sturød (92-95), Ylva Søvik (93)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### **Sak 92/2021 Innretning av pengepolitikken – desember 2021, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 4/21**

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 16. desember 2021  
STRENGT FORTROLIG notat 14. desember 2021 fra Pengepolitikk (PPO)
  - b) Pengepolitisk rapport (PPR) 4/21  
STRENGT FORTROLIG notat vedlagt rapportutkast 14. desember 2021 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 15. desember 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 hvordan pandemien og behovet for smitteverntiltak vil påvirke økonomien fremover. Blir det behov for flere eller mer varige tiltak som bremser den økonomiske aktiviteten utover våren neste år, kan den videre renteoppgangen bli skjøvet ut i tid. Komiteen var også opptatt av at kapasitetsbegrensninger i økonomien og vedvarende prispress internasjonalt kan gi høyere lønns- og prisvekst her hjemme enn anslått. Blir det utsikter til mer varig høy prisvekst, kan renten bli satt raskere opp.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp til 0,5 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt videre opp i mars. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 93/2021 Motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2021**

- Saksdokument:
- a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG notat 14. desember 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - b) «Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer», kapittel i PPR 4/21, jf. dokument 92 b)
  - c) Motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG presentasjon 15. desember 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - d) Motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2021: Brev 10. desember 2021 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 4. 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. En relativt liten andel av bankenes eksponeringer er mot de næringene som har blitt mest direkte rammet av smitteverntiltak. Det begrenser bankenes tapsrisiko. Blir det behov for mer langvarige smitteverntiltak som bremser den økonomiske aktiviteten, kan bankenes tap øke.

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 kreditttilbudet.

Før reduksjonen i mars 2020 var kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2,5 prosent med bakgrunn i at finansielle ubalanser hadde bygget seg opp over lengre tid. Før utbruddet av pandemien var vurderingen at ubalansene ikke lenger bygget seg opp. Veksten i boligprisene hadde vært moderat i flere år, og husholdningenes gjeldsbelastning hadde flatet ut. I løpet av koronapandemien har boligprisene og prisene på næringseiendom økt betydelig, og kredittveksten til husholdningene har tiltatt. Det siste halvåret har veksten i eiendomsprisene vært mer moderat, blant annet som følge av forventninger om økte utlånsrenter. Komiteens vurdering er at hensynet til finansielle ubalanser tilsier et høyere bufferkrav.

Komiteen vedtok å øke kravet til motsyklisk kapitalbuffer til 2,0 prosent med virkning fra 31. desember 2022. Slik komiteen nå vurderer den økonomiske utviklingen og utsiktene til tap og utlånskapasitet i bankene, vil bufferkravet økes til 2,5 prosent i løpet av første halvår 2022 med virkning ett år frem i tid. Beslutningen var enstemmig.

**Sak 94/2021 Godkjenning av protokollen fra komiteens møte 7. desember 2021**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Protokollen ble godkjent.

**Sak 95/2021 Eventuelt**

Det var ingen saker.

**Saker til orientering:**

- Ingen saker