



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 22. JUNI 2022

### Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Øystein Børsum, Ingvild Almås (sak 43 og 44) og Jeanette Fjære-Lindkjenn

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 43-46), Torbjørn Hægeland (43-46), Ketil Rakkestad (43-46), Henrik Borchgrevink (45), Katrine G. Boye (43-46), Anne Berit Christiansen (43), Bjarne Gulbrandsen (43-46), Per Espen Lilleås (43), Runar Malkenes (43), Bård Ove Molberg (43-46), Sverre Mehlum (43-46), Arne Osnes (43-46), Ingrid Solberg (43-46), Marianne Sturød (43-46)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 43/2022 Innretning av pengepolitikken – juni 2022, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 2/22

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 22. juni 2022  
STRENGT FORTROLIG notat 21. juni 2022 fra Pengepolitikk (PPO)
  - b) Pengepolitisk rapport (PPR) 2/22  
STRENGT FORTROLIG notat vedlagt rapportutkast 21. juni 2022 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 22. juni 2022 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 «Pengepolitiske vurderinger».

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken:

Styringsrenten er fortsatt på et lavt nivå, og pengepolitikken er ekspansiv. Komiteens vurdering er at det er behov for en klart høyere rente for å stabilisere inflasjonen rundt målet. Et stramt arbeidsmarked gjør at sysselsettingen trolig holder seg høy selv om renten økes fremover.

Utsikter til mer varig høy prisvekst tilsier en raskere renteoppgang enn tidligere anslått. En raskere renteoppgang nå vil redusere risikoen for at inflasjonen holder seg høy og for at det blir behov for en kraftigere innstramming i pengepolitikken lenger frem.

Prognosen for styringsrenten er oppjustert fra forrige rapport og indikerer en styringsrente som øker til rundt 3 prosent frem mot sommeren neste år. Det er over det som anslås som et nøytralt nivå på styringsrenten. Med en slik utvikling i renten er det utsikter til at inflasjonen vil avta og nærme seg målet på noe sikt. Kapasitetsutnyttningen anslås å holde seg over et normalt nivå de neste årene, og arbeidsledigheten anslås å holde seg lav. Veksten i boligpriser og kreditt ventes å avta.

I drøftingen av risikobildet var komiteen opptatt av at lite ledig kapasitet i norsk økonomi, vedvarende prispress internasjonalt og en svakere krone kan føre til at prisveksten blir høyere enn anslått. Da kan renten bli satt mer opp enn vi nå ser for oss. På den annen side er det også en risiko for at en rask renteoppgang ute fører til en brå oppbremsing av veksten og at prispresset internasjonalt avtar raskere enn antatt. Renteoppgangen her hjemme kan også gi en større avdemping i boligmarkedet og i husholdningenes konsum enn ventet. Dersom inflasjonen og kapasitetsutnyttningen avtar raskere enn anslått, kan renten bli satt mindre opp.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp til 1,25 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes videre opp til 1,5 prosent i august. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 44/2022 Motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2022**

- Saksdokument:
- a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG notat 21. juni 2022 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - b) «Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer», kapittel i PPR 2/22, jf. dokument 43 b)
  - c) Motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG presentasjon 22. juni 2022 fra FST
  - d) Motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2022: Brev 21. juni 2022 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2022. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Kredittverdige foretak og husholdninger synes å ha god tilgang på kreditt. Bankene meldte om uendret kredittpraksis i første kvartal og ventet ingen endring for inneværende kvartal.

Usikkerhet om de globale vekst- og inflasjonsutsiktene har bidratt til store svingninger i finansmarkedene den siste tiden. Dersom risikopremier ute øker brått og formuespriser faller markert, kan det også påvirke det norske finansielle systemet. Sårbarheter i det finansielle systemet kan føre til at slike forstyrrelser får større konsekvenser for norsk økonomi.

Veksten i kreditt og eiendomspriser avtok i løpet av fjoråret etter å ha vært høy under koronapandemien. I år har veksten i eiendomsprisene igjen tiltatt, men veksten ventes å avta fremover.

Norske banker er solide og likvide, og har god lønnsomhet. Det gjør dem robuste i møte med forstyrrelser. Bankene er godt rustet til å oppfylle vedtatte krav til motsyklisk kapitalbuffer og samtidig opprettholde kredittilbudet.

Komiteen vedtok å opprettholde kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

**Sak 45/2022 Oppdatert brev til Finanstilsynet med vurderinger av utlånsforskriften**

Saksdokument: Notat 17. juni 2022 fra FST

Torbjørn Hægeland redegjorde for justeringene i brevutkastet siden komiteens behandling 14. juni.

Komiteen ga enkelte merknader og sluttet seg til at brevet sendes Finanstilsynet. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i tråd med utkastet og drøftingen i møtet.

**Sak 46/2022 Eventuelt**

Torbjørn Hægeland orienterte om at Norges Bank Memo'er om henholdsvis *Rammeverk for beslutning av krav til motsyklisk kapitalbuffer* og *Rammeverk for råd om krav til systemrisikobuffer* vil bli publisert 23. juni.