



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 21. SEPTEMBER 2022

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 64-68), Torbjørn Hægeland (64-68), Ketil Rakkestad (64-68), Anne Berit Christiansen (64), Karsten Gerdrup (64-65), Bjarne Gulbrandsen (64-68), Anne Kari Haug (64), Per Espen Lilleås (64), Runar Malkenes (64-65), Bård Ove Molberg (64), Sverre Mehlum (64-66), Per M. Pettersen (65), Ingrid Solberg (64-68), Marianne Sturød (64-68), Ingvild Svendsen (64), Ylva Søvik (65)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 64/2022 Innretning av pengepolitikken – september 2022, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 3/22

- Saksdokument: a) Norges Banks styringsrente – 21. september 2022  
STRENGT FORTROLIG notat 20. september 2022 fra Pengepolitikk (PPO)
- b) Pengepolitisk rapport (PPR) 3/22  
STRENGT FORTROLIG notat vedlagt rapportutkast 20. september 2022 fra PPO
- c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 21. september 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:

Prisveksten har steget raskt de siste månedene og har vært betydelig høyere enn anslått. Inflasjonen er klart over målet, og det er utsikter til at den vil holde seg høy lenger enn tidligere anslått. Arbeidsmarkedet er stramt, men vi ser tydelige tegn til et omslag i norsk økonomi. Mindre press i økonomien vil etter hvert bidra til å dempe prisveksten.

Komiteens vurdering er at det er behov for en høyere rente for å bringe inflasjonen ned mot målet. En raskere renteoppgang nå reduserer risikoen for at prisveksten fester seg på et høyt nivå og for at vi må stramme kraftigere inn i pengepolitikken lenger frem.

Det siste året er styringsrenten blitt økt fra et svært lavt nivå, og pengepolitikken begynner nå å virke innstrammende på norsk økonomi. Det kan tilsi å gå mer gradvis frem i rentesettingen fremover. I Pengepolitisk rapport 3/22 er det lagt til grunn at styringsrenten økes til rundt 3 prosent i løpet av vinteren. Inflasjonen anslås å avta og nærme seg målet på noe sikt. Kapasitetsutnyttningen ventes å avta, for så å holde seg litt under et normalt nivå de neste årene. Arbeidsledigheten vil da øke noe, men fra et lavt nivå.

Prognosene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt. Komiteen var opptatt av at inflasjonen har økt mye på kort tid og at prisoppgangen har vært bredt basert. Blir det utsikter til at inflasjonen holder seg høy lenger enn vi nå anslår, kan det bli behov for en høyere rente. På den annen side er det en risiko for en kraftigere oppbremsing i aktiviteten internasjonalt og her hjemme. Dersom inflasjonen og kapasitetsutnyttningen avtar raskere enn anslått, kan renten bli satt mindre opp.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp med 0,50 prosentenheter til 2,25 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes videre opp i november. Beslutningen var enstemmig.

### **Sak 65/2022 Motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2022**

- Saksdokument:
- a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG notat 20. september 2022 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - b) «Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer», kapittel i PPR 3/22, jf. saksdokument 64b
  - c) Motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG presentasjon 21. september 2022 fra FST
  - d) Motsyklisk kapitalbuffer tredje kvartal 2022  
Brev 19. september 2022 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2022. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Norske husholdninger har høy gjeld, men det siste året har gjeldsveksten avtatt. Veksten i eiendomsprisene har også avtatt, etter å ha vært høy under koronapandemien. Fremover venter vi at eiendomsprisene vil falle noe, og at kredittveksten avtar videre. Kredittverdige husholdninger og foretak synes å ha god tilgang på kreditt.

Vi venter lave tap i bankene fremover, men det er stor usikkerhet om den videre økonomiske utviklingen. Økte renter og høy prisvekst kan gi et mer markert fall i eiendomspriser og en kraftigere avdemping i økonomien enn vi ser for oss. Store svingninger i internasjonale energi- og finansmarkeder kan gi forstyrrelser som forplanter seg til det norske finansielle systemet. Sårbarheter i det finansielle systemet kan føre til at forstyrrelser får større konsekvenser for norsk økonomi. Det kan gi økte tap i bankene.

Norske banker har betydelig evne til å tåle tap. De har god lønnsomhet og oppfyller kravene til kapital og likviditet. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent gjør bankene mer solide, og dermed mer robuste i møte med forstyrrelser.

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

**Sak 66/2022 Komiteens møteplan 2023**

Saksdokument: Notat 20. september 2022 fra Stab

Komiteen sluttet seg til de foreslåtte møtedatoene for 2023.

**Sak 67/2022 Godkjenning av protokoller fra komitemøtene 6. og 13. september 2022**

Saksdokument: Utkast til protokoller

Protokollene ble godkjent.

**Sak 68/2022 Eventuelt**

Ingen saker.