



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 14. DESEMBER 2022

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 93-96), Torbjørn Hægeland (93-96), Ketil Rakkestad (93-96), Henrik Borchgrevink (94), Karsten Gerdrup (93-94), Bjarne Gulbrandsen (93-96), Jan Reinert Kallum (93), Tord Krogh (93), Per Espen Lilleås (93), Kathrine Lund (93), Bård Ove Molberg (93), Sverre Mehlum (93-94), Ørjan Robstad (93), Marthe Skaar (93), Ingrid Solberg (93), Marianne Sturød (93-96), Ylva Søvik (94), Line Vogt (93)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 93/2022 Innretning av pengepolitikken – desember 2022, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 4/22

- Saksdokument: a) Norges Banks styringsrente – 14. desember 2022
STRENGT FORTROLIG notat 13. desember 2022 fra Pengepolitikk (PPO)
- b) Pengepolitisk rapport (PPR) 4/22
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 13. desember 2022 fra PPO
- c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 14. desember 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.

Komiteens vurdering er at det fortsatt er behov for en høyere rente for å dempe inflasjonen. Konsumprisene har steget raskt, og prisveksten er klart over målet. Det er fortsatt høy aktivitet i norsk økonomi, og arbeidsledigheten har holdt seg svært lav. Samtidig ser vi nå et omslag i økonomien, og høyere prisvekst bidrar til svekket kjøpekraft for husholdningene. Mindre press i økonomien vil etter hvert bidra til å dempe prisveksten.

Siden forrige pengepolitiske rapport har prisveksten vært høyere enn ventet, og den ser ut til å holde seg høy lenger enn tidligere anslått. Samtidig ser arbeidsmarkedet ut til å være litt strammere enn ventet. På den annen side er renten hevet mye på kort tid, og pengepolitikken har begynt å virke innstrammende på økonomien. Omslaget i økonomien kan se ut til å bli noe mer markert enn vi så for oss i september.

Prognosen for styringsrenten indikerer en styringsrente som ligger rundt 3 prosent neste år. Inflasjonen anslås å avta og nærme seg målet på noe sikt. Kapasitetsutnyttningen ventes å avta, for så å holde seg noe under et normalt nivå de neste årene. Arbeidsledigheten vil da øke noe, men fra et lavt nivå.

I diskusjonen var komiteen opptatt av at prognosene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt. Det er usikkerhet om hvordan husholdningene vil tilpasse seg høy prisvekst og økte renter og om hvordan den høye prisveksten i seg selv påvirker lønns- og prisdannelsen. Det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Dersom presset i økonomien vedvarer, og det blir utsikter til at inflasjonen holder seg høy lenger enn vi nå anslår, kan det bli behov for en høyere rente enn det vi nå ser for oss. Dersom inflasjonen avtar raskere eller arbeidsledigheten blir høyere enn ventet, kan renten bli lavere enn anslått.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp med 0,25 prosentenheter til 2,75 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes videre opp i første kvartal neste år. Beslutningen var enstemmig.

Sak 94/2022 Motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2022

- Saksdokument:
- a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer
FORTOLIG notat 13. desember 2022 fra Finansiell stabilitet (FST)
 - b) «Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer», kapittel i PPR 4/22, jf. saksdokument 93b
 - c) Motsyklisk kapitalbuffer
FORTROLIG presentasjon 14. desember 2022 fra (FST)
 - d) Motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2022
Brev 12. desember 2022 fra Finanstillsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2022. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Det er fortsatt høy aktivitet i norsk økonomi, og arbeidsledigheten har holdt seg svært lav. Samtidig ser vi nå et omslag i økonomien. Prognosene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt.

Eiendomspriser har økt mye de siste årene, og mange husholdninger har høy gjeld. Slike sårbarheter vil kunne forsterke et tilbakeslag. I høst har kredittveksten til husholdningene avtatt, mens kredittveksten til foretakene har holdt seg oppe. Samtidig har bolig- og næringseiendomspriser falt, og vi venter at de vil falle videre. Fortsatt lave avkastningskrav øker faren for et større fall i næringseiendomsprisene.

Kredittverdige husholdninger og foretak synes å ha god tilgang på kreditt, selv om det er noen tegn til at bankene strammer inn på sin kredittpraksis. I obligasjonsmarkedet har risikopåslagene steget markert i år, særlig for næringseiendomsforetak.

Norske banker oppfylder kapitalkravene og har god lønnsomhet. Vi venter lave tap i bankene fremover. Analyser i rapporten *Finansiell stabilitet 2022* viser at bankene er robuste og at de kan møte tap og opprettholde utlån ved et kraftig tilbakeslag i økonomien. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene

bevarer motstandskraft slik at de kan utføre oppgavene sine effektivt også ved tilbakeslag.

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

Sak 95/2022 Godkjenning av protokoller fra komitemøtene 6. og 9. desember 2022

Saksdokument: Utkast til protokoller

Protokollene ble godkjent.

Sak 96/2022 Eventuelt

Ingen saker.

Saker til orientering:

- Endringer i utlånsforskriften
Notat 8. desember 2022 fra Finansiell stabilitet (FST)