



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 12. MARS 2020

Til stede:

Komiteen: Øystein Olsen, Jon Nicolaisen, Egil Matsen, Ingvild Almås og Jeanette Strøm Fjære

Administrasjonen: Ida Wolden Bache (sak 25-27), Olav Bø (25-27), Torbjørn Hægeland (25-27), Henrik Borchgrevink (26), Katrine G. Boye (25), Bjarne Gulbrandsen (25-27), Jan Reinert Kallum (25), Per Espen Lilleås (25), Nina Larsson Midthjell (25-26), Bård Ove Molberg (25-26), Ingrid Solberg (25-26) og Sindre Weme (26)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 25/2020 Innretning av pengepolitikken – rentevedtak og Pengepolitisk rapport 1/20

- Saksdokument: a) Pengepolitiske vurderinger
STRENGT FORTROLIG notat 12. mars 2020 fra PPO
b) Innretning av pengepolitikken
STRENGT FORTROLIG presentasjon 12. mars 2020 fra PPO

Olav Bø, direktør for Markeder og IKT, redegjorde for uroen og utviklingen i internasjonale og norske markeder de siste dagene. Han redegjorde videre for de ekstraordinære tiltakene Norges Bank har iverksatt for å tilføre likviditet til banksystemet.

Ida Wolden Bache, direktør for Pengepolitikk, presenterte oppdatert informasjon om norsk og internasjonal økonomi og de tiltak myndighetene har iverksatt for å begrense konsekvensene av virusutbruddet, Covid-19. Hun redegjorde videre for den oppdaterte modellanalysen og sentrale vurderinger i det reviderte utkastet til Pengepolitisk rapport 1/20.

Sentralbanksjefen redegjorde for tilrådingen om innretningen av pengepolitikken.

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken:

Den underliggende prisveksten er på vei opp. Svekkelsen av kronen kan bidra til at prisveksten i en periode blir høyere enn inflasjonsmålet. Veksten i økonomien har avtatt, og utbruddet av koronaviruset og fallet i olje- og gasspriser vil bremse aktiviteten ytterligere. Det er utsikter til at arbeidsledigheten vil øke. Trolig vil også lønnsveksten dempes.

Det er betydelig usikkerhet om varigheten og konsekvensene av virusutbruddet. Komiteens vurdering er at svakere utsikter for norsk økonomi og risiko for et markert tilbakeslag tilsier at det er riktig å redusere renten nå.

En lavere rente kan ikke forhindre at koronautbruddet får store konsekvenser for norsk økonomi. Det vil likevel kunne dempe tilbakeslaget og begrense risikoen for mer langvarige konsekvenser for produksjon og sysselsetting.

Prognosen for styringsrenten avtar til nær 0,75 prosent i løpet av året for så å øke noe. Prognosen er basert på informasjon til og med onsdag 11. mars. Det legges til grunn at aktiviteten i norsk økonomi svekkes betydelig de neste kvartalene som følge av virusutbruddet. Veksten anslås å ta seg noe opp mot slutten av året etter hvert som tiltakene for å begrense smitten trappes ned.

Komiteen vedtok å redusere styringsrenten med 0,50 prosentenheter til 1,00 prosent. Komiteen følger utviklingen og er forberedt på å sette renten ytterligere ned. Beslutningen var enstemmig.

Sak 26/2020 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2020

- Saksdokument: a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2020
STRENGT FORTROLIG utkast til brev 12. mars 2020 fra FST
b) Motsyklisk kapitalbuffer
STRENGT FORTROLIG presentasjon 12. mars 2020 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, redegjorde for situasjonen i finansiell sektor og ga en oppdatert status av beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer.

Sentralbanksjefen redegjorde for tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

I drøftingen la komiteen vekt på at det de siste ukene har vært betydelig uro i finansmarkedene. Utbruddet av koronaviruset (Covid-19) og tiltakene som er iverksatt for å begrense spredning, fører til en klar avdemping av veksten i norsk økonomi. Det er betydelig usikkerhet om varigheten og konsekvensene av utbruddet, og det er en risiko for et markert tilbakeslag i økonomien.

Norske banker er solide. De har nok kapital til å bære tap ved et kraftig tilbakeslag. En strammere utlånspraksis kan imidlertid forsterke nedgangen i økonomien.

Komiteen besluttet på denne bakgrunn å gi Finansdepartementet råd om å sette bufferkravet ned til 1,0 prosent med virkning umiddelbart. Beslutningen var enstemmig.

Komiteen forventer ikke å gi råd om å øke bufferkravet igjen før tidligst i første kvartal 2021. Normalt vil det da tidligst være krav om å iverksette høyere motsyklisk kapitalbuffer i første kvartal 2022.

Sak 27/2020 Eventuelt

Sentralbanksjefen orienterte om de koronatiltakene som er iverksatt i banken.

Saker til orientering:

- Ingen saker.