



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 6. MAI 2020

Til stede:

Komiteen: Øystein Olsen, Ida Wolden Bache, Jon Nicolaisen, Ingvild Almås og Jeanette Strøm Fjære

Administrasjonen: Olav Bø (sak 42-44), Torbjørn Hægeland (42-44), Ingrid Solberg (42-44), Henrik Borchgrevink (43), Katrine G. Boye (42), Karsten Gerdrup (42), Anne Kari Haug (42), Jan Reinert Kallum (42), Per Espen Lilleås (42), Kjersti-Gro Lindquist (43), Nina L. Midthjell (42), Bård Ove Molberg (42), Kyrre Nilsen (42-44), Ørjan Robstad (42), Marianne Sturød (42-44)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 42/2020 Innretning av pengepolitikken – Pengepolitisk oppdatering mai 2020

- Saksdokument:
- a) Utkast til Pengepolitisk oppdatering mai 2020
STRENGT FORTROLIG notat 5. mai 2020 fra PPO
 - b) Norges Banks styringsrente – 6. mai 2020
STRENGT FORTROLIG notat 5. mai 2020 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 6. mai 2020 fra PPO
 - d) Rentebeslutningen – kort fortalt
STRENGT FORTROLIG notat 5. mai 2020 fra PPO

Ingrid Solberg, fungerende direktør for Pengepolitikk, presenterte oppdatert informasjon om utviklingen i norsk og internasjonal økonomi og redegjorde for sentrale avveininger i utkastet til *Pengepolitisk oppdatering mai 2020*.

Sentralbanksjefen redegjorde for tilrådingen om innretningen av pengepolitikken.

Komiteen drøftet den økonomiske utviklingen og innretningen av pengepolitikken. I drøftingen la komiteen vekt på at det er uvanlig stor usikkerhet om de økonomiske utsiktene. Utviklingen avhenger av pandemiforløpet og varigheten av smittevern-tiltakene ute og hjemme, men også av hvordan husholdninger og bedrifter tilpasser seg når tiltakene trappes ned.

I drøftingen av risikobildet la komiteen særlig vekt på faren for at tilbakeslaget får langvarige konsekvenser, og at arbeidsledigheten fester seg på et høyt nivå. Komiteen drøftet også risikoen for at prisveksten stiger markert samtidig som aktiviteten holder

seg lav. Det kan skje som en konsekvens av en eventuell ytterligere svekkelse av kronkursen, økte kostnader som følge av virusutbruddet eller knapphet på enkelte varer eller tjenester. Høy arbeidsledighet og lav lønnsvekst vil likevel trolig dempe prisveksten på noe lengre sikt.

Komiteens vurdering er at utsiktene og risikobildet samlet sett tilsier en svært ekspansiv pengepolitikk. I mars ble styringsrenten redusert med 1,25 prosentenheter til 0,25 prosent. Med en rente nær null er det begrenset hvor mye lavere renten kan settes. Andre land har erfart at styringsrenten fortsatt kan ha virkning et stykke under null, men det er usikkerhet om hvordan negative renter, spesielt i dagens situasjon, vil påvirke økonomien og finansmarkedene. Komiteen legger vekt på at det nå er særlig viktig å sikre velfungerende finansmarkeder.

Komiteen vedtok å redusere styringsrenten med 0,25 prosentenheter til null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dagens nivå en god stund fremover. Komiteen ser ikke for seg at styringsrenten vil bli satt ytterligere ned. Beslutningen var enstemmig.

Sak 43/2020 Brev til Finanstilsynet – Vurdering av fleksibilitetskvoten i boliglånsforskriften

Saksdokument: Notat 5. mai 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)

I brev 24. april 2020 ber Finansdepartementet om at Finanstilsynet vurderer behovet for å forlenge perioden med økte fleksibilitetskvoter i boliglånsforskriften, og de ber Finanstilsynet innhente vurderinger og faktagrunnlag fra Norges Bank.

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, redegjorde for utkastet til svarbrev.

Komiteen drøftet brevutkastet og ga sentralbanksjefen fullmakt til å ferdigstille brevet i samsvar med vedlagte utkast og drøftingen i møtet.

Sak 44/2020 Eventuelt

Det var ingen saker.