



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 23. SEPTEMBER 2020

Til stede:

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

Administrasjonen: Torbjørn Hægeland (sak 72-76), Ingrid Solberg (72-76), Ragna Alstadheim (75), Tom Bernhardsen (75), Henrik Borchgrevink (73-74), Monique Erard (74), Karsten Gerdrup (72-74), Bjarne Gulbrandsen (72-76), Marius Hagen (73), Charlotte Høeg Haugen (74), Rønnaug M. Johansen (74-75), Oliver Jama-Abdul Johnsen (73), Arne Kloster (75), Per Espen Lilleås (72-73), Nina L. Midthjell (72-74), Bård Ove Molberg (72-75), Arne Osnes (72-76), Lisa K. Reiakvam (73), Knut Sandal (75), Kjetil Stiansen (74), Marianne Sturød (72), Ylva Søvik (74-75), Lars-Tore Turtveit (73-74), Sindre Weme (73-74)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

Sak 72/2020 Innretning av pengepolitikken – september 2020, rentevedtak inkl. Pengepolitisk rapport 3/20

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 23. september 2020
STRENGT FORTROLIG notat 22. september 2020 fra Pengepolitikk (PPO)
 - b) Pengepolitisk rapport 3/20
STRENGT FORTROLIG Notat med vedlagt rapportutkast 22. september 2020 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 23. sept. 2020 fra PPO
 - d) Rentebeslutningen kort fortalt
STRENGT FORTROLIG notat 23. september 2020 fra PPO

Ingrid Solberg, fungerende direktør for Pengepolitikk, 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 utsiktene og risikobildet samlet sett tilsier en svært ekspansiv pengepolitikk. Styringsrenten ble i vår redusert med til sammen 1,50 prosentenheter til null prosent. Det kraftige økonomiske tilbakeslaget og stor usikkerhet om den videre utviklingen tilsier at renten holdes i ro til det er klare tegn til at forholdene i økonomien normaliseres. Komiteen ser ikke for seg at styringsrenten vil bli satt ytterligere ned.

Prognosen for styringsrenten er lite endret fra juni og innebærer en rente på dagens nivå de neste par årene. Deretter øker renten gradvis etter hvert som aktiviteten nærmer seg et mer normalt nivå. Med en slik utvikling i renten er det utsikter til at kapasitetsutnyttningen stiger gradvis, og at produksjonsgapet lukkes mot slutten av prognoseperioden. Arbeidsledigheten anslås å avta, men bli liggende noe høyere enn før pandemien. Den underliggende prisveksten ventes å ligge over inflasjonsmålet det neste året før den avtar til nær 1,5 prosent.

Øker produksjonen og sysselsettingen raskere enn anslått, eller det er tegn til at finansielle ubalanser bygger seg opp, vil renteoppgangen kunne komme tidligere enn indikert. Bli tilbakeslaget mer langvarig enn anslått, for eksempel som følge av at smittespredningen fortsetter å øke, eller at det tar lang tid før en vaksine blir tilgjengelig, vil renten kunne bli værende på dagens nivå lenger enn rentebanen tilsier.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli liggende på dagens nivå en god stund fremover. Beslutningen var enstemmig.

Sak 73/2020 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2020

- Saksdokument: a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2020
STRENGT FORTROLIG notat 22. september 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Motsyklisk buffer
STRENGT FORTROLIG presentasjon 23. sept. 2020 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet (FST), ga en oppdatert status av beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer. Beslutningsgrunnlaget for rådet er gjengitt i Pengepolitisk rapport 3/20.

I drøftingen la komiteen vekt på at boligprisveksten har tatt seg opp de siste månedene, og det er høy etterspørsel etter boliglån. Vedvarende høy boligprisvekst og økende kredittvekst i husholdningene kan føre til at finansielle ubalanser bygger seg videre opp. Både husholdninger og foretak synes å ha god tilgang på kreditt.

Bankenes utlånstap avtok i andre kvartal, men var likevel klart høyere enn gjennomsnittet de siste 20 årene. Det er fortsatt usikkerhet om tapsutviklingen fremover. Norske banker er godt rustet til å tåle økte tap og samtidig opprettholde kreditttilbudet.

Komiteen besluttet å gi Finansdepartementet råd om å holde bufferkravet uendret på 1,0 prosent. Komiteen forventer ikke å gi råd om å øke bufferkravet igjen før tidligst i første kvartal 2021. Beslutningen var enstemmig.

Sak 74/2020 Utsiktene for finansiell stabilitet 2020

Saksdokument: Notat 17. september 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for notatet, som inneholdt utkast til det innledende kapittelet i rapporten *Finansiell stabilitet 2020*.

Komiteen drøftet utkastet. Administrasjonen innarbeider komiteens merknader og legger frem et revidert utkast sammen med resten av rapporten i komitemøtet 27. oktober.

Sak 75/2020 Orientering om prosjekt om digitale sentralbankpenger

Saksdokument: Notat 17. september 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland og Knut Sandal redegjorde for notatet, som orienterer om status for prosjekt i Norges Bank om digitale sentralbankpenger.

Komiteen tok redegjørelsen til orientering.

Sak 76/2020 Eventuelt

Det var ingen saker.

Saker til orientering:

- Tematisk møteplan for komiteen høsten 2020