



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 16. DESEMBER 2020

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 101-104), Olav Bø (101-104), Torbjørn Hægeland (101-104), Christian Bjørland (102), Henrik Borchgrevink (102), Anne Berit Christiansen (101), Katrine G. Boye (101-102), Karsten Gerdrup (101-102), Bjarne Gulbrandsen (101-104), Per Espen Lilleås (101), Nina L. Midthjell (101-102), Bård Ove Molberg (101-102), Sverre Mæhlum (102), Ingrid Solberg (101-104), Marianne Sturød (101-104), Sindre Weme (102)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Komiteen sluttet seg til at møtet ble gjennomført som videomøte.

### **Sak 101/2020 Innretning av pengepolitikken – desember 2020, rentevedtak inkl. Pengepolitisk rapport 4/20**

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 16. desember 2020  
STRENGT FORTROLIG notat 15. desember 2020 fra Pengepolitikk (PPO)
  - b) Pengepolitisk rapport 4/20  
STRENGT FORTROLIG notat med vedlagt rapportutkast 15. desember 2020 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 16. desember 2020 fra PPO
  - d) Rentebeslutningen kort fortalt  
STRENGT FORTROLIG notat 16. desember 2020 fra PPO

Ole Christian Bech-Moen, 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. I de pengepolitiske avveiningene la komiteen vekt på at lave renter bidrar til å bringe produksjon og sysselsetting raskere tilbake mot mer normale nivåer. Det reduserer faren for at arbeidsledigheten fester seg på et høyt nivå. På den annen side var komiteen opptatt av at boligprisene har steget markert siden i vår og at en lang periode med lave renter øker faren for at finansielle ubalanser bygger seg opp.

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 innebærer en rente på dagens nivå i over ett år fremover. Fra første halvår 2022 øker renten gradvis etter hvert som aktiviteten nærmer seg et mer normalt nivå. Prognosen innebærer en noe raskere renteoppgang enn anslått i forrige rapport. Med en slik utvikling i renten er det utsikter til at kapasitetsutnyttningen stiger gradvis, og at produksjonsgapet lukkes i løpet av prognoseperioden. Arbeidsledigheten anslås å avta, men bli liggende noe høyere enn før pandemien. Den underliggende prisveksten ventes å avta det neste halvannet året, før den stiger til noe over 1,5 prosent mot slutten av prognoseperioden.

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 102/2020 Råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2020**

- Saksdokument: a) Råd om motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2020  
FORTROLIG notat 11. desember 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Motsyklisk buffer  
FORTROLIG presentasjon 16. desember 2020 fra FST

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for råd til Finansdepartementet om motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2020. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer. I drøftingen la komiteen vekt på at både husholdninger og foretak synes å ha god tilgang på kreditt. Bankenes utlånstap har avtatt. Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til tap i bankene fremover. Tapene blir trolig lavere i 2021 enn i 2020, men markert høyere enn gjennomsnittet de siste 20 årene. Norske banker er godt rustet til å tåle økte tap og samtidig opprettholde kreditttilbudet.

Før reduksjonen i mars var kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2,5 prosent fordi finansielle ubalanser hadde bygd seg opp over lengre tid. Husholdningenes gjeldsbelastning er høy og har økt mye gjennom mange år. Eiendomsprisene er høye etter å ha vokst kraftig i lengre tid. I løpet av koronapandemien har tendensen fortsatt. Vedvarende høy boligprisvekst og økt kredittvekst kan føre til at finansielle ubalanser bygger seg videre opp.

Komiteen besluttet å gi Finansdepartementet råd om å holde bufferkravet uendret på 1,0 prosent. Slik komiteen nå vurderer den økonomiske utviklingen og utsiktene til tap og utlånskapasitet i bankene, vil komiteen gi råd om økt bufferkrav i løpet av 2021. Komiteen ser for seg at bufferen på noe sikt skal tilbake til 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

**Sak 103/2020 Godkjenning av protokoll fra komiteens møte 8. desember 2020**

Komiteen godkjente protokollen.

**Sak 104/2020 Eventuelt**

Det var ingen saker.

**Saker til orientering:**

- Endringer i utlånsregulering besluttet 9. desember 2020  
Notat 10. desember 2020 fra Finansiell stabilitet (FST)
- Prinsipper for eksternkommunikasjon i Norges Bank  
Vedtatt av hovedstyret 25. november 2020