



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 18. AUGUST 2021

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 51-55), Olav Bø (51-55), Torbjørn Hægeland (51-55), Henrik Borchgrevink (52), Karsten Gerdrup (51), Bjarne Gulbrandsen (51-55), Nina L. Midthjell (51-52), Marius Ryel (52-53), Ingrid Solberg (51-55), Marianne Sturød (51)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 51/2021 Innretning av pengepolitikken – rentevedtak august 2021

- Saksdokument: a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 18. august 2021
STRENGT FORTROLIG notat 16. august 2021 fra PPO
b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 18. august 2021
STRENGT FORTROLIG notat 17. august 2021 fra PPO
c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 18. august 2021 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. Komiteens vurdering er at den økonomiske utviklingen har vært om lag som ventet. Gjenåpningen av samfunnet har gitt en markert oppgang i aktiviteten, og arbeidsledigheten har falt videre. Samtidig er det fortsatt usikkerhet om det videre forløpet for pandemien og virkningen på norsk økonomi. Høy vaksineringsgrad reduserer behovet for smitteverntiltak. Det kan likevel ikke utelukkes at nye virusvarianter vil gjøre det nødvendig med nye innstramminger. Den underliggende inflasjonen har avtatt og er under målet på 2 prosent. Økt aktivitet i norsk økonomi tilsier at inflasjonen etter hvert vil ta seg opp.

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 og bidrar til å bringe inflasjonen tilbake mot målet. En lang periode med lave renter øker samtidig faren for

at finansielle ubalanser bygger seg opp. Komiteen merket seg at veksten i boligprisene har avtatt den siste tiden, etter en markert oppgang frem til i vår.

Komiteen mener fortsatt det er behov for en ekspansiv pengepolitikk. Samtidig er forholdene i økonomien i ferd med å normaliseres. Det tilsier at det snart vil være riktig å heve styringsrenten fra dagens nivå.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på null prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i september. Beslutningen var enstemmig.

Sak 52/2021 Henvendelse fra Finansdepartementet

Saksdokument: a) Fastsettelse av bestemmelse om beslutning om motsyklisk kapitalbuffer og råd om systemrisikobuffer
Brev 17. august 2021 fra Finansdepartementet til Norges Bank
b) Nytt ansvar for motsyklisk buffer og systemrisikobuffer
Presentasjon 18. august 2021 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland, direktør for Finansiell stabilitet, redegjorde for henvendelsen fra Finansdepartementet og administrasjonens foreløpige vurdering av saken. Sakens karakter tilsier at Norges Banks synspunkter og vurderinger besvares av hovedstyret etter forutgående behandling og forankring i komiteen. Finansdepartementet har bedt om merknader innen 30. august.

Komiteen drøftet henvendelsen og ga innspill til det videre arbeidet. Svarbrevet behandles i ekstraordinært komitemøte 24. august og i hovedstyret 26. august.

Sak 53/2021 Erstatningsansvar for hovedstyre- og komitemedlemmer

Saksdokument: Notat 13. august 2021 fra Juridisk direktør

Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Komiteen hadde en meningsutveksling og tok saken til orientering.

Sak 54/2021 Godkjenning av protokollen fra komitemøtet 10. august 2021

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 55/2021 Eventuelt

Ingrid Solberg orienterte om den oppdaterte planen over temaer til komiteens seminarer og møter høsten 2021 og vinteren 2022.

Komiteen tok temakalenderen til orientering.

Saker til orientering:

- Tidsplan for seminar og møte 18. august 2021
- Temakalender for komiteens seminarer og møter
Notat 13. august 2021 fra Pengepolitikk (PPO)