



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 3. NOVEMBER 2021

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 76-81), Olav Bø (76-81), Torbjørn Hægeland (76-81), Henrik Borchgrevink (79-80), Katrine G. Boye (76-77 og 79-80), Anne Berit Christiansen (76-78), Monique E. Erard (79-81), Karsten Gerdrup (79-80), Bjarne Gulbrandsen (76-81), Jan Reinert Kallum (76-79), Per Espen Lilleås (76-80), Nina L. Midthjell (76), Bård Ove Molberg (76-80), Arne Osnes (78), Johann Ruud (78), Øistein Røisland (76-77), Ingrid Solberg (76-81), Marianne Sturød (76-77 og 79-81), Ingvild Svendsen (77), Sindre Weme (81)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 76/2021 Innretning av pengepolitikken – rentevedtak november 2021

- Saksdokument:
- a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 3. november 2021
STRENGT FORTROLIG notat 2. november 2021 fra PPO
 - b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 3. november 2021
STRENGT FORTROLIG notat 2. november 2021 fra PPO
 - c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 3. november 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 oppgangen i norsk økonomi fortsetter om lag som ventet. Arbeidsledigheten har falt videre. Økte strømpriser har gitt høy konsumprisvekst, men den underliggende inflasjonen er lavere enn inflasjonsmålet. Fremover vil trolig økt aktivitet i økonomien og stigende lønnsvekst bidra til å løfte den underliggende inflasjonen, men styrkingen av kronen den siste tiden kan dempe prisoppgangen.

Det er fortsatt usikkerhet om det videre forløpet for pandemien og virkningene på norsk økonomi. Smitten har økt igjen den siste tiden, men høy vaksineringsgrad vil trolig begrense behovet for nye innstramminger. Komiteen var også opptatt av at

forstyrrelser i internasjonale produksjonskjeder kan dempe den økonomiske oppgangen og bidra til høyere prisvekst også her hjemme.

Komiteens vurdering er at normaliseringen av økonomien tilsier at det vil være riktig å øke styringsrenten videre fra dagens nivå. Usikkerhet om virkningene av høyere renter tilsier at styringsrenten heves gradvis.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på 0,25 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig bli satt opp i desember. Beslutningen var enstemmig.

Sak 77/2021 Norges Banks pengepolitiske strategi

Saksdokument: Notat 29. oktober 2021 fra Pengepolitikk (PPO)

Formålet med Norges Banks pengepolitiske strategi er å beskrive hvordan komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet tolker og operasjonaliserer mandatet for pengepolitikken og avveier de ulike hensynene mot hverandre.

Ole Christian Bech-Moen og Øistein Røisland redegjorde for utkastet til strategi. De viste til drøftingen i komiteens seminar 30. september, og redegjorde for hvordan innspillene fra komiteen er innarbeidet i det vedlagte utkastet.

Komiteen drøftet strategien og ga innspill til det videre arbeidet. Det legges opp til at strategien vedtas i komiteens møte 7. desember.

Sak 78/2021 Gjennomgang valutareservene 2021

Saksdokument: Notat 28. oktober 2021 fra Markeder og IKT (MI)

Olav Bø, direktør for Markeder og IKT, redegjorde for saksfremlegget, som inneholder den årlige gjennomgangen av valutareservene for 2021.

Komiteen drøftet saken, med særlig vekt på de deler som berører komiteens ansvarsområde. Komiteen sluttet seg til vurderingen av at valutareservenes innretning sikrer nødvendig likviditetsberedskap. Komiteen hadde ikke merknader til den foreslåtte tilrådningsen til hovedstyret.

Sak 79/2021 Evaluering av komiteens arbeidsform

Saksdokument: Notat 29. oktober 2021 fra Pengepolitikk (PPO)

Ingrid Solberg innledet.

Komiteen drøftet egen arbeidsform. Administrasjonen sammenfatter drøftingen og presenterer forslag til oppfølgingspunkter i et kommende møte.

Sak 80/2021 Godkjenning av protokollen fra komitemøtet 26. oktober 2021

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 81/2021 Eventuelt

Torbjørn Hægeland redegjorde for hvordan komiteens innspill til rapporten *Finansiell stabilitet 2021* er ivaretatt, jf. sak 73/2021 i møtet 26. oktober.

Komiteen tok redegjørelsen til etterretning.

Saker til orientering:

- Rudd's paper om inflasjonsforventninger
Notat 1. november 2021 fra PPO
- Utsiktene for finansiell stabilitet
Innledende kapittel til rapporten *Finansiell stabilitet 2021*, versjon 2. november 2021