



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 23. MARS 2022

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 18-21), Olav Bø (18-21), Torbjørn Hægeland (18-21), Henrik Borchgrevink (19), Katrine G. Boye (18), Bjarne Gulbrandsen (18-21), Runar Malkenes (18), Nina L. Midthjell (18-19), Bård Ove Molberg (18-19), Ørjan Robstad (18), Ingrid Solberg (18), Marianne Sturød (18-21), Ylva Søvik (19)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 18/2022 Innretning av pengepolitikken – mars 2022, rentevedtak inklusive Pengepolitisk rapport 1/22

- Saksdokument:
- a) Norges Banks styringsrente – 23. mars 2022  
STRENGT FORTROLIG notat 22. mars 2022 fra Pengepolitikk (PPO)
  - b) Pengepolitisk rapport (PPR) 1/22  
STRENGT FORTROLIG notat vedlagt rapportutkast 22. mars 2022 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 23. mars 2022 fra PPO

Olav Bø og Ole Christian Bech-Moen 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. Pengepolitikken er ekspansiv. Komiteens vurdering er at hensynet til å stabilisere inflasjonen rundt målet på noe sikt tilsier en høyere styringsrente. Økte renter vil bidra til å dempe presset i norsk økonomi, men det er utsikter til at sysselsettingen vil holde seg høy. Usikkerhet om den økonomiske utviklingen og hvordan husholdningene vil tilpasse seg et høyere rentenivå, tilsier at renten økes gradvis.

Prognosen for styringsrenten er oppjustert fra forrige rapport og indikerer en styringsrente som øker til rundt 2,5 prosent innen utgangen av 2023. Det er over det som anslås som et nøytralt nivå på styringsrenten. Med en slik utvikling i renten er det utsikter til at inflasjonen vil være nær målet på noe sikt. Kapasitetsutnyttningen anslås å holde seg over et normalt nivå i prognoseperioden, og arbeidsledigheten anslås å holde seg lav. Veksten i boligpriser og kreditt ventes å avta.

I drøftingen av risikobildet var komiteen opptatt av at krigen i Ukraina kan føre til at veksten internasjonalt svekkes mer enn anslått samtidig som prisveksten tiltar. Komiteen var også opptatt av risikoen for at kapasitetsbegrensninger i økonomien og vedvarende prispress internasjonalt fører til at lønns- og prisveksten skyter fart. Blir det utsikter til mer varig høy prisvekst, kan renten bli satt raskere opp.

Komiteen vedtok å sette styringsrenten opp til 0,75 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes videre opp i juni. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 19/2022 Motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2022**

- Saksdokument:
- a) Krav til motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG notat 22. mars 2022 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - b) «Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer», kapittel i PPR 1/22, jf. dokument 18 b)
  - c) Motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG presentasjon 23. mars 2022 fra FST
  - d) Motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2022: Brev 22. mars 2022 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2022. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer. I drøftingen la komiteen vekt på at kredittverdige foretak og husholdninger synes å ha god tilgang på kreditt. Norske banker er lønnsomme og har lave utlånstap. Bankenes direkte tapsrisiko som følge av krigen synes å være beskjeden. Høye olje- og gasspriser demper bankenes tapsrisiko på utlån til oljerelaterte næringer. Fremover ventes lave utlånstap. Bankene er godt rustet til å oppfylle økt krav til motsyklisk kapitalbuffer og samtidig opprettholde kredittilbudet.

Komiteen vedtok å øke kravet til motsyklisk kapitalbuffer til 2,5 prosent med virkning fra 31. mars 2023. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 20/2022 Godkjenning av protokollen fra komiteens møte 15. mars 2022**

Saksdokument: Utkast til protokoll

Protokollen ble godkjent.

#### **Sak 21/2022 Eventuelt**

Torbjørn Hægeland orienterte om at Finansdepartementet har bedt Finanstilsynet om å vurdere behovet for endringer i utlånsforskriften. Finanstilsynet er bedt om å innhente vurderinger og faktagrunnlag fra Norges Bank. Som i tidligere runder vil komiteen få bankens uttalelser til behandling.

Hægeland orienterte også om at FST skal holde en presentasjon for det utvalget som skal vurdere finanstillsynsloven og Finanstilsynets virksomhet. Utvalget skal levere sin utredning innen 1. desember 2022.