



PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 18. JANUAR 2023

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 5-11), Torbjørn Hægeland (5-11), Ketil Rakkestad (5-11), Henrik Borchgrevink (6-7), Katrine G. Boye (5), Anne Berit Christiansen (5), Monique Erard (6-7), Karsten Gerdrup (5), Bjarne Gulbrandsen (5-11), Anne Kari Haug (5), Rønnaug M. Johansen (6-7), Per Espen Lilleås (5), Oda F. Lindholm (8), Kathrine Lund (5), Sverre Mehlum (5-8), Per M. Pettersen (6-7), Marthe Skaar (5), Marianne Sturød (5-8), Ylva Søvik (6-7), Sindre Weme (6-7)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 5/2023 Innretning av pengepolitikken – rentevedtak januar 2023

- Saksdokument: a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 18. januar 2023
STRENGT FORTROLIG notat 17. januar 2023 fra Pengepolitikk (PPO)
- b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 18. januar 2023
STRENGT FORTROLIG notat 17. januar 2023 fra PPO
- c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 18. januar 2023 fra PPO

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:

Konsumprisene har steget mye, og prisveksten er klart over målet. Det er høy aktivitet i norsk økonomi, og arbeidsmarkedet er stramt. Høy prisvekst og økte renter svekker husholdningenes kjøpekraft, og mange bedrifter venter fall i aktiviteten fremover.

Slik komiteen nå vurderer utsiktene vil det være behov for å øke renten noe videre for å bringe inflasjonen ned mot målet. Siden forrige rapport ser arbeidsmarkedet ut til å ha vært litt strammere enn anslått. Fortsatt høyt press i norsk økonomi kan bidra til å holde prisveksten oppe. Det kunne tilsi å øke renten på dette møtet. På den annen side er det utsikter til lavere energipriser enn tidligere lagt til grunn, og de internasjonale prisimpulsene ser ut til å avta. Renten er hevet mye på kort tid, og pengepolitikken har

begynt å virke innstrammende på økonomien. Det kan tilsi å gå mer gradvis frem i rentesettingen.

Utsiktene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt. Det videre forløpet for renten vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Dersom presset i økonomien vedvarer, og det blir utsikter til at inflasjonen holder seg høy lenger enn anslått, kan det bli behov for en høyere rente enn vi tidligere så for oss. Dersom inflasjonen avtar raskere eller arbeidsledigheten blir høyere enn ventet, kan renten bli lavere enn vi så for oss i desember.

Komiteen vedtok å holde styringsrenten uendret på 2,75 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten mest sannsynlig settes opp i mars. Beslutningen var enstemmig.

Sak 6/2023 Motsyklisk kapitalbuffer – januar 2023

- Saksdokument: a) Tilråding om motsyklisk kapitalbuffer – 18. januar 2023
FORTROLIG notat 17. januar 2023 fra Finansiell stabilitet (FST)
- b) Motsyklisk kapitalbuffer
FORTROLIG presentasjon 18. januar 2023 fra FST
- c) Motsyklisk kapitalbuffer første kvartal 2023
Brev 16. januar 2023 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2023. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Det er høy aktivitet i norsk økonomi, og arbeidsmarkedet er stramt. Høy prisvekst og økte renter svekker husholdningenes kjøpekraft, og mange bedrifter venter fall i aktiviteten fremover. Utsiktene for norsk økonomi er mer usikre enn normalt.

Eiendomspriser har økt mye de siste årene, og mange husholdninger har høy gjeld. Dette er sårbarheter som vil kunne forsterke et tilbakeslag i økonomien. Boligprisene falt gjennom høsten i fjor. Det har bidratt til å dempe kredittveksten til husholdningene. I markedet for næringseiendom har salgsprisene falt siden i fjor sommer som følge av økt avkastningskrav. Prisfallet dempes av økte leiepriser.

Kredittverdige husholdninger og foretak synes å ha god tilgang på kreditt, selv om det er noen tegn til at bankene strammer inn på sin kredittpraksis. I obligasjonsmarkedet steg risikopåslagene på nye utstedelser til foretak markert i fjor, særlig for næringseiendomsforetak.

Norske banker oppfyller kapitalkravene og har god lønnsomhet. Analyser i *Finansiell stabilitet* 2022 viser at bankene er robuste og at de kan møte tap og opprettholde utlån ved et kraftig tilbakeslag i økonomien. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til dette.

Komiteen vedtok å opprettholde kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent. Beslutningen var enstemmig.

Sak 7/2023 Temanotat: Rapporten Finansiell stabilitet 2023-1

Saksdokument: Notat 12. januar 2023 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland og Monique Erard redegjorde for aktuelle temaer i rapporten Finansiell stabilitet 2023-1.

Komiteen hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at de foreslåtte temaene utredes i arbeidet med rapporten *Finansiell stabilitet 2023-1*. Rapporten legges frem for behandling i komiteens møte 25. april 2023.

Sak 8/2023 Komiteens årsberetning for 2022

Saksdokument: Notat 13. januar 2023 fra Pengepolitikk (PPO)

Marianne Sturød redegjorde for utkastet til komiteens årsberetning for 2022.

Komiteen ga merknader til utkastet og sluttet seg til at teksten publiseres som en del av Norges Banks årsrapport for 2022. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille årsberetningen basert på drøftingen.

Sak 9/2023 Forretningsorden for komiteen. Ansvarsfordeling mellom hovedstyret og komiteen

Saksdokument: Notat 13. januar 2023 fra juridisk direktør

Marius Ryel redegjorde for saksfremlegget.

Komiteen drøftet saken og sluttet seg til at endringene i styringsdokumentet «Ansvarsfordeling mellom Norges Banks hovedstyre og komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet» legges frem for hovedstyret til beslutning.

Komiteen vedtok oppdatert «Forretningsorden for Komiteen for pengepolitikk og finansiell stabilitet i Norges Banks». Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille dokumentet.

Sak 10/2023 Godkjenning av protokollen fra komitemøtet 12. januar 2023

Saksdokument: Notat 13. januar 2023 fra juridisk direktør

Komiteen godkjente protokollen.

Sak 11/2023 Eventuelt

Det var ingen saker.