



## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 1. NOVEMBER 2023

### Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 61-65), Gaute Langeland (61-65), Sindre Weme (61-65), Christian Bjørland (62-63), Henrik Borchgrevink (61-63), Katrine G. Boye (61), Anne Berit Christiansen (61), Nicolai Ellingsen (61), Karsten Gerdrup (61), Bjarne Gulbrandsen (61-65), Magnus A.H. Gulbrandsen (62-63), Anne Kari Haug (61), Arne Kloster (61), Per Espen Lilleås (61), Kathrine Lund (61), Sverre Mehlum (62-63), Nina Midthjell (62-63), Bård Ove Molberg (61), Per M. Pettersen (62-63), Øistein Røisland (61), Marianne Sturød (61), Ylva Søvik (62-63), Torild L. Uribarri (61-63)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 61/2023 Innretning av pengepolitikken – renteveedtaker november 2023

- Saksdokument:
- a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 1. november 2023  
STRENGT FORTROLIG notat 31. oktober 2023 fra PPO
  - b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger*  
STRENGT FORTROLIG notat 31. oktober 2023 fra PPO
  - c) Pengepolitisk innretning  
STRENGT FORTROLIG presentasjon 1. november 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:

Arbeidsmarkedet er fortsatt stramt, men presset i norsk økonomi avtar. Prisveksten er klart over målet. Konsumprisveksten har falt, men den underliggende inflasjonen er høy.

Vedvarende høy prisvekst har store kostnader for samfunnet. Jo lenger prisveksten holder seg høy, desto mer kostbart kan det bli å få prisveksten ned igjen senere. På den annen side ønsker ikke komiteen å sette opp renten mer enn det som er nødvendig for å få prisveksten tilbake til målet innen rimelig tid.

Pengepolitikken virker nå innstrammende på økonomien, og vi har ennå ikke sett de fulle virkningene av renteøkningene vi har bak oss. Komiteens vurdering er at renten trolig er nær det nivået som skal til for å få bukt med prisveksten. Det gjør at vi kan

bruke litt mer tid til å vurdere om det er behov for å sette renten videre opp. Trolig vil det være behov for å holde renten oppe en god stund fremover. Hvorvidt det blir nødvendig å heve renten videre, vil avhenge av den økonomiske utviklingen. Siden Pengepolitisk rapport 3/23 har prisveksten falt mer enn ventet, og den økonomiske aktiviteten har vært noe lavere enn anslått. På den annen side kan svekkelsen av kronen bidra til å holde inflasjonen oppe.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,25 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten trolig settes opp i desember. Frem mot møtet i desember vil komiteen få mer informasjon om prisutsiktene. Dersom vi blir sikrere på at den underliggende prisveksten er på vei ned, kan renten bli holdt i ro. Beslutningen var enstemmig.

#### **Sak 62/2023 Rapporten Finansiell stabilitet 2023 – 2. halvår**

Saksdokument: Notat 31. oktober 2023 fra Finansiell stabilitet (FST)

Sindre Weme redegjorde for saksfremlegget.

Komiteen hadde en meningsutveksling og godkjente utkastet til kapittelet «Vurdering av finansiell stabilitet» fra rapporten Finansiell stabilitet 2023 – 2. halvår, med de merknader som fremkom i møtet.

#### **Sak 63/2023 Motsyklisk kapitalbuffer – 4. kvartal 2023**

Saksdokument: a) Tilråding om motsyklisk kapitalbuffer – 4. kvartal 2023  
FORTROLIG notat 31. oktober 2023 fra Finansiell stabilitet (FST)  
b) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer – 4. kvartal 2023  
FORTROLIG notat 31. oktober 2023 fra FST  
c) Motsyklisk kapitalbuffer  
FORTROLIG presentasjon 1. november 2023 fra FST  
d) Motsyklisk kapitalbuffer fjerde kvartal 2023  
Brev 30. oktober 2023 fra Finanstilsynet

Sindre Weme presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 4. kvartal 2023.

Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Mange husholdninger har mye gjeld, og eiendomsprisene økte mye over mange år. Slike sårbarheter vil kunne forsterke et tilbakeslag i norsk økonomi. Kredittverdige husholdninger og foretak har god tilgang på kreditt.

Kapitalkravene reflekterer sårbarhetene i det norske finansielle systemet, og kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene er godt rustet til å tåle økte tap. Sårbarhetene er lite endret det siste halvåret, men det er fortsatt forhøyet risiko for at de kan forsterke et økonomisk tilbakeslag. Dersom vi får et kraftig økonomisk tilbakeslag, kan utlånstapene bli så store at bankene får underskudd og må bruke av kapitalen de har bygd opp. Stresstester og sensitivitetsøvelser, blant annet i *Finansiell stabilitet 2022*, viser at bankene tåler store utlånstap samtidig som de kan fortsette å låne ut, og dermed ikke bidrar til å forsterke et økonomisk tilbakeslag.

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

**Sak 64/2023 Evaluering av komiteens arbeidsform 2023**

Saksdokument: Notat 27. oktober 2023 fra PPO

Saken ble utsatt til et senere møte.

**Sak 65/2023 Eventuelt**

Komiteen oppsummerte gjennomføringen av møtet.