

## PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 14. AUGUST 2024

### Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås og Steinar Holden.

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 48-52), Torbjørn Hægeland (sak 48-52), Gaute Langeland (sak 48-52), Christian Bjørland (sak 49-50), Nicolai Ellingsen (sak 48), Jon Ellingsen (sak 49), Karsten Gerdrup (sak 48), Bjarne Gulbrandsen (sak 48-52), Anne Kari Haug (sak 48), Sara Kirkeby (sak 49-50), Arne Kloster (sak 48), Per Espen Lilleås (sak 48), Nina Midthjell (sak 48-52), Bård Ove Molberg (sak 48), Elisabeth Nærby (sak 48-52), Per Marius Pettersen (sak 49-52), Ørjan Robstad (sak 48), Cornelia Stibolt (sak 49-50), Ingvild Svendsen (sak 48), Torild Uribarri (sak 48-52) og Camilla Viland (sak 48).

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

### Sak 48/2024 Innretning av pengepolitikken – august 2024

- Saksdokument:
- Tilråding om Norges Banks styringsrente – 14. august 2024 STRENGT FORTROLIG notat 13. august 2024 fra Pengepolitikk (PPO)
  - Utkast til Pengepolitiske vurderinger – rentemøtet 14. august 2024 STRENGT FORTROLIG notat 13. august 2024 fra PPO
  - Pengepolitisk innretning STRENGT FORTROLIG presentasjon 14. august 2024 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. I de pengepolitiske avveiningene var komiteen opptatt av at dersom renten settes ned for tidlig, kan prisveksten bli liggende over målet for lenge. På den annen side kan en for høy rente bremse økonomien mer enn nødvendig. Siden forrige rapport har prisveksten vært lavere enn anslått, og arbeidsledigheten er litt høyere enn ventet. Styringsrenteforventningene ute har falt. På den annen side har kronen svekket seg og er svakere enn lagt til grunn. Komiteens vurdering er at det trolig er behov for å

holde renten oppe en god stund fremover for å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid.

Det er usikkerhet om den økonomiske utviklingen. I diskusjonen av risikobildet var komiteen særlig opptatt av utviklingen i kronekursen og hvilken virkning den kan ha på prisveksten. Blir det utsikter til at prisveksten holder seg oppe lenger enn tidligere anslått, kan renten bli satt opp. Dersom vi får en kraftigere oppbremsing i norsk økonomi eller det blir utsikter til at inflasjonen kommer raskere ned mot målet enn vi anslo i juni, kan renten bli satt ned tidligere enn vi da så for oss. Frem mot det neste rentemøtet i september vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen. Vi vil da legge frem nye prognoser.

Komiteen besluttet å holde styringsrenten uendret på 4,5 prosent. Slik komiteen nå vurderer utsiktene og risikobildet, vil styringsrenten trolig holdes på dette nivået en god stund fremover. Beslutningen var enstemmig.

### **Sak 49/2024 Motsyklisk kapitalbuffer – 3. kvartal 2024**

- Saksdokument:
- a) Tilråding om motsyklisk kapitalbuffer – 3. kvartal 2024 FORTROLIG notat 13. august 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)
  - b) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2024 FORTROLIG notat 9. august 2024 fra FST
  - c) Motsyklisk kapitalbuffer FORTROLIG presentasjon 14. august 2024 fra FST
  - d) Motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2024 Brev 12. august 2024 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 3. kvartal 2024. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Foretak og husholdninger har god tilgang på kreditt. I Norges Banks utlånsundersøkelse for andre kvartal i år, rapporterte bankene om uendret kredittpraksis. I obligasjonsmarkedet for foretak har kredittpåslagene falt videre siden mai.

Det er fortsatt forhøyet risiko for at sårbarhetene i det finansielle systemet vil kunne materialisere seg, jamfør Finansiell Stabilitet – 1. halvår 2024. Økte renter har bidratt til en markert oppgang i husholdningenes renteutgifter. De aller fleste husholdninger har økonomi til å håndtere dette. Det skyldes blant annet at mange er i jobb, og at de har oppsparte midler å tære på. Samtidig er det fortsatt usikkerhet om utviklingen fremover. En kraftig innstramning i husholdningenes konsum kan gi økte tap på bankenes utlån. Det kan føre til at bankene strammer inn sin kredittpraksis og dermed forsterker et tilbakeslag.

Salgsprisene på næringseiendom har så langt i år vært uendret etter å ha falt siden sommeren 2022. Svekkede resultater og svakere soliditet har preget flere nærings-eiendomsforetak de siste to årene. Høy sysselsetting og vekst i leieinntekter gjør at de fleste foretak har håndtert de økte rentekostnadene. Mange foretak vil imidlertid kunne få problemer med å betjene gjelden dersom leieinntektene blir klart lavere enn ventet, for eksempel ved et markert fall i sysselsettingen.

Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene bevarer motstandskraft. Norske banker oppfyller kapital- og likviditetskrav med god margin. De har lave tap og høy lønnsomhet. Stresstesten i Finansiell Stabilitet 2024 – 1.halvår illustrerer at bankene kan fortsette å låne ut selv om tapene skulle øke mye på grunn av et økonomisk tilbakeslag.

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

**Sak 50/2024 Temanotat: Rapporten Finansiell stabilitet 2024 – 2. halvår**

Saksdokument: Notat 9. august 2024 fra FST

Torbjørn Hægeland og Per Marius Pettersen redegjorde for aktuelle temaer i rapporten Finansiell stabilitet 2024 – 2. halvår.

Komiteen hadde en meningsutveksling og sluttet seg til at de foreslåtte temaene utredes i arbeidet med rapporten Finansiell stabilitet 2024 – 2. halvår. Rapporten legges frem for behandling i komiteens møte 29. oktober.

**Sak 51/2024 Godkjenning av protokoller fra komiteens møter 7. og 9. august 2024**

Saksdokument: Utkast til protokoller

Komiteen godkjente protokollene fra møtene 7. og 9. august 2024.

**Sak 52/2024 Eventuelt**

Det var ingen saker.