

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 2. MAI 2024

Til stede:

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

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 27-33), Torbjørn Hægeland (27-33), Gaute Langeland (27-28), Ragna Alstadheim (29-31), Katrine G. Boye (27-31), Monique Erard (29-31), Karsten Gerdrup (27-28), Bjarne Gulbrandsen (27-33), Anne Kari Haug (27-28, 32), Arne Kloster (27), Per Espen Lilleås (27-28), Sverre Mehlum (29-31), Nina L. Midthjell (27-31), Bård Ove Molberg (27-31), Per M. Pettersen (29-31), Ketil Rakkestad (29-33), Ørjan Robstad (27), Øistein Røisland (27-28), Ingvild Svendsen (27-28), Torild Uribarri (27-33), Camilla Viland (27-28) og Sindre Weme (29-32)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 27/2024 Innretning av pengepolitikken – mai 2024

- Saksdokument: a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 2. mai 2024
STRENGT FORTROLIG notat 30. april 2024 fra Pengepolitikk (PPO)
- b) Utkast til Pengepolitiske vurderinger – rentemøtet 2. mai 2024
STRENGT FORTROLIG notat 1. mai 2024 fra PPO
- c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 2. mai 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. Komiteens vurdering er at renten er høy nok til å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid. Pengepolitikken virker innstrammende, og det er lav vekst i norsk økonomi. Prisveksten avtar, men den er fortsatt klart over målet. Bedriftenes kostnader har økt mye de siste årene, og høy lønnsvekst og en svakere krone bidrar til å holde prisveksten oppe.

Siden forrige rapport har prisveksten vært litt lavere enn anslått. På den annen side er den økonomiske aktiviteten litt høyere enn ventet, og lønnsveksten kan se ut til å bli litt høyere enn anslått. Samtidig har renteforventningene ute økt, og kronen er noe svakere enn lagt til grunn. Frem mot det neste rentemøtet i juni vil komiteen få mer informasjon om den økonomiske utviklingen. Vi vil da legge frem nye prognoser.

Informasjonen vi har fått så langt kan indikere at det kan bli behov for å holde renten oppe noe lenger enn vi tidligere så for oss.

Det er usikkerhet om de økonomiske utsiktene. Skulle det bli nødvendig å heve renten igjen for å få prisveksten ned til målet innen rimelig tid, er komiteen beredt til å gjøre det. Dersom vi får en kraftigere oppbremsing i norsk økonomi eller det blir utsikter til at prisveksten kommer raskere ned til målet, kan renten bli satt ned tidligere enn vi så for oss i mars.

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 28/2024 Revidert Pengepolitisk strategi

Saksdokument: Notat 1. mai 2024 fra PPO

Øistein Røisland presenterte revidert utkast til pengepolitisk strategi, herunder hvordan innspillene fra komiteens drøfting 24. april er ivaretatt.

Komiteen drøftet saken og sluttet seg til den reviderte pengepolitiske strategien. Det legges opp til at strategien offentliggjøres 3. mai.

Sak 29/2024 Rapporten *Finansiell stabilitet 2024 – 1. halvår*

Saksdokument: Notat 26. april 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)

Torbjørn Hægeland redegjorde for det oppdaterte utkastet til rapporten *Finansiell stabilitet 2024 – 1. halvår*, herunder hvordan innspillene fra komiteens drøfting 24. april er ivaretatt.

Komiteen godkjente utkastet til *Vurdering av finansiell stabilitet* med de merknader som fremkom i møtet. Det legges opp til at rapporten publiseres 8. mai.

Sak 30/2024 Råd til Finansdepartementet om krav til systemrisikobuffer 2024

Saksdokument: a) Råd om krav til systemrisikobuffer
Notat 26. april 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)
b) Vurdering av nivået på systemrisikobuffersatsen
Brev 29. april 2024 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland redegjorde for oppdatert brevutkast med råd til Finansdepartementet om krav til systemrisikobuffer 2024.

Komiteen drøftet saken og besluttet å gi råd til Finansdepartementet om å holde kravet til systemrisikobuffer uendret på 4,5 prosent. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille brevet i samsvar med vedlagte utkast og diskusjonen i møtet. Det legges opp til at brevet publiseres 8. mai.

Sak 31/2024 Motsyklisk kapitalbuffer – 2. kvartal 2024

Saksdokument: a) Tilråding om motsyklisk kapitalbuffer – 2. kvartal 2024
FORTROLIG notat 26. april 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)
b) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2024
FORTROLIG notat 26. april 2024 fra FST
c) Motsyklisk kapitalbuffer
FORTROLIG presentasjon 2. mai 2024 fra FST

d) Motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2024
Brev 29. april 2024 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 2. kvartal 2024. Sentralbanksjefen la frem tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer.

Komiteen drøftet beslutningsgrunnlaget og tilrådingen om motsyklisk kapitalbuffer:

Det er fortsatt forhøyet risiko for at sårbarheter i det finansielle systemet vil kunne forsterke et tilbakeslag i norsk økonomi og gi tap i bankene. Høyere rentebelastning har økt faren for at flere husholdninger ikke kan betjene gjelden. Mange husholdninger har brukt av oppsparte midler. Det tilsier isolert sett at husholdningene er mer utsatte dersom for eksempel arbeidsledigheten skulle øke mye eller rentene stige videre. Skulle innstramningen i konsumet da bli veldig stor, kan foretakenes inntjening og gjeldsbetjeningsevne falle. Innen næringseiendom vil mange foretak kunne få problemer med å betjene gjelden dersom leieinntektene blir klart lavere enn ventet, for eksempel hvis sysselsettingen faller markert.

Foretak og husholdninger har god tilgang på kreditt. I obligasjonsmarkedet har kredittpåslagene falt siden januar, og emisjonsaktiviteten har tatt seg opp. I Norges Banks utlansundersøkelse for første kvartal i år, rapporterte bankene om uendret kredittpraksis.

Kapitalkravene reflekterer sårbarhetene i det norske finansielle systemet. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene bevarer motstandskraft. Soliditetsstresstesten i Finansiell Stabilitet 2024-1.halvår illustrerer at bankene tåler store utlånstap samtidig som de kan fortsette å låne ut, og dermed ikke bidra til å forsterke et økonomisk tilbakeslag.

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

Sak 32/2024 Finansmarkedsmeldingen 2024 – pengepolitikken og finansiell stabilitet

Saksdokument: Notat 29. april 2024 fra PPO

Sentralbanksjefen innledet kort om rammene for høringen i Stortingets finanskomiteé 7. mai. Hun redegjorde deretter for hovedelementer i den forberedte innledningen.

Komiteen tok redegjørelsen til orientering.

Sak 33/2024 Eventuelt

Det var ingen saker.