

PROTOKOLL FRA MØTET I KOMITEEN FOR PENGEPOLITIKK OG FINANSIELL STABILITET 24. JANUAR 2024

Til stede:

Komiteen: Ida Wolden Bache, Pål Longva, Øystein Børsum, Ingvild Almås (sak 6-8) og Steinar Holden

Administrasjonen: Ole Christian Bech-Moen (sak 6-11), Torbjørn Hægeland (6-11), Gaute Langeland (6-11), Christian Bjørland (7-8), Henrik Borchgrevink (7-8), Katrine G. Boye (6), Nicolai Ellingsen (6-8), Karsten Gerdrup (6-8), Bjarne Gulbrandsen (6-11), Anne Kari Haug (6), Arne Kloster (6), Per Espen Lilleås (6), Nina L. Midthjell (6-11), Bård Ove Molberg (6), Per Marius Pettersen (7-8), Haakon Solheim (7-8), Marianne Sturød (6, 9-11), Torild L. Uribarri (6-11), Bjørn Helge Vatne (7-8) og Camilla Viland (6)

Det var ingen merknader til innkalling og sakliste.

Sak 6/2024 Innretningen av pengepolitikken – januar 2024

- Saksdokument: a) Tilråding om Norges Banks styringsrente – 24. januar 2024
STRENGT FORTROLIG notat 23. januar 2024 fra
Pengepolitikk (PPO)
- b) Utkast til *Pengepolitiske vurderinger* – rentemøtet 24. januar 2024
STRENGT FORTROLIG notat 23. januar 2024 fra PPO
- c) Pengepolitisk innretning
STRENGT FORTROLIG presentasjon 24. januar 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:

Prisveksten er klart over målet. Den underliggende prisveksten har avtatt videre, men er fortsatt høy. Arbeidsledigheten er lav, men veksten i økonomien er svak. Både prisveksten og den økonomiske aktiviteten har vært om lag som anslått i forrige rapport. Kronen er sterkere enn lagt til grunn. Utsiktene for norsk økonomi ser samlet sett ikke ut til å være vesentlig endret siden Pengepolitisk rapport 4/2023.

Komiteens vurdering er at renten nå er tilstrekkelig høy for å få prisveksten tilbake til målet innen rimelig tid. Pengepolitikken virker innstrammende, og vi ser at økonomien kjøler seg ned. Samtidig har bedriftenes kostnader økt mye de siste årene, og fortsatt høy lønnsvekst og kronesvekkelsen gjennom fjoråret vil trolig bremse nedgangen i prisveksten. Det vil derfor trolig være behov for å holde renten oppe en god stund

fremover. Etter hvert som prisveksten kommer ned og forholdene i økonomien tilsier det, kan vi begynne å sette renten ned igjen.

Det er usikkerhet om den videre utviklingen i norsk økonomi. Dersom kostnadsveksten i bedriftene holder seg oppe, eller kronen igjen svekker seg, kan prisveksten holde seg høy lenger enn tidligere anslått. Da er komiteen beredt til å heve renten igjen. Dersom vi får en kraftigere oppbremsing i norsk økonomi eller inflasjonen faller raskere, kan renten bli satt ned tidligere enn vi så for oss i desember.

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 7/2024 Motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2024

- Saksdokument:
- a) Tilråding om motsyklisk kapitalbuffer – 1. kvartal 2024
FORTROLIG notat 23. januar 2024 fra Finansiell stabilitet (FST)
 - b) Vurdering av motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2024
FORTROLIG notat 23. januar 2024 fra FST
 - c) Motsyklisk kapitalbuffer
FORTROLIG presentasjon 24. januar 2024 fra FST
 - d) Motsyklisk kapitalbuffer første kvartal 2024
Brev 22. januar 2024 fra Finanstilsynet

Torbjørn Hægeland presenterte oppdatert informasjon om beslutningsgrunnlaget for kravet til motsyklisk kapitalbuffer 1. kvartal 2024.

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. Det er fortsatt forhøyet risiko for at disse sårbarhetene i det finansielle systemet kan forsterke et økonomisk tilbakeslag, se Finansiell Stabilitet 2023 - 2.halvår.

Norske banker oppfyller kapital- og likviditetskrav med god margin. Bankene har høy lønnsomhet, og rentemarginen har økt siden renteoppgangen startet i 2021. Samtidig har tapene vært lave. Vår vurdering er at kredittverdige foretak og husholdninger har god tilgang på kreditt.

Kapitalkravene reflekterer sårbarhetene i det norske finansielle systemet. 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. Norske banker er robuste og kan møte tap og opprettholde utlån også ved et kraftig tilbakeslag i økonomien. Kravet til motsyklisk kapitalbuffer på 2,5 prosent bidrar til at bankene bevarer denne motstandskraften.

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

Sak 8/2024 Utlånsforskriften 2024

Saksdokument: Presentasjon 22. januar 2024 fra FST

Haakon Solheim presenterte hovedelementene i dagens utlånsforskrift og enkelte analyser av hvordan forskriften har virket så langt. Han viste videre til Norges Banks høringsbrev fra 2022, der banken skrev at det bør gjøres en bred gjennomgang av utlånsforskriften før den utløper i 2024, og orienterte deretter om planene for det arbeidet.

Komiteen drøftet erfaringene med utlånsforskriften og sluttet seg til at administrasjonen arbeider videre med de analysene som ble presentert.

Sak 9/2024 Norges Banks årsrapport 2023 – Komiteens årsberetning

Saksdokument: Notat 19. januar 2024 fra PPO/Stab

Marianne Sturød redegjorde for utkastet til komiteens årsberetning for 2023.

Komiteen ga merknader til utkastet og sluttet seg til at teksten publiseres som en del av Norges Banks årsrapport for 2023. Sentralbanksjefen fikk fullmakt til å ferdigstille årsberetningen basert på komiteens drøfting.

Sak 10/2024 Godkjenning av protokollen fra komitemøtet 16. januar 2024

Saksdokument: Utkast til protokoll

Komiteen godkjente protokollen fra komitemøtet 16. januar 2024.

Sak 11/2024 Eventuelt

Komiteen utvekslet synspunkter på gjennomføringen av møtene i forbindelse med rentebeslutningen januar 2024.

Saker til orientering:

- Planlagte seminarer og møter i første halvår 2024
Notat 19. januar 2024 fra Pengepolitikk (PPO)