



# Min syn på penningpolitiken

Riksdagens finansutskott  
7 november 2013

Vice riksbankschef Martin Flodén

# Min syn på penningpolitiken

- Jag ställer mig bakom...
    - ...konjunkturbilden i den penningpolitiska rapporten
    - ...att räntan behöver hållas fortsatt låg
    - ...att penningpolitiken kan ta hänsyn till finansiella risker
  - Men hänsyn till risker måste vägas mot inflationsmålet
    - Inflationen har varit långt under målet de senaste två åren
    - Svårt att ta annan hänsyn under lång tid
    - Och räntan har förmodligen små effekter på finansiella risker
  - Lägre ränta motiverat idag
    - Viktigt att säkerställa att inflationen nu stiger mot målet
-

# Hänsyn till finansiella risker?

- Förenligt med vårt mandat?
  - Ska vi oroas av hushållens skuldsättning?
  - Är reporäntan rätt verktyg?
-

# Hänsyn till finansiella risker?

- Förenligt med vårt mandat?
    - Ja, underordnat inflationsmålet ska Riksbanken främja hållbar tillväxt och hög sysselsättning
  - Ska vi oroas av hushållens skuldsättning?
    - Hög skuldsättning gör hushållen mer känsliga för störningar
    - Låg ränta under lång tid kan medföra felaktiga förväntningar
  - Är reporäntan rätt verktyg?
-

# Är reporäntan rätt verktyg?

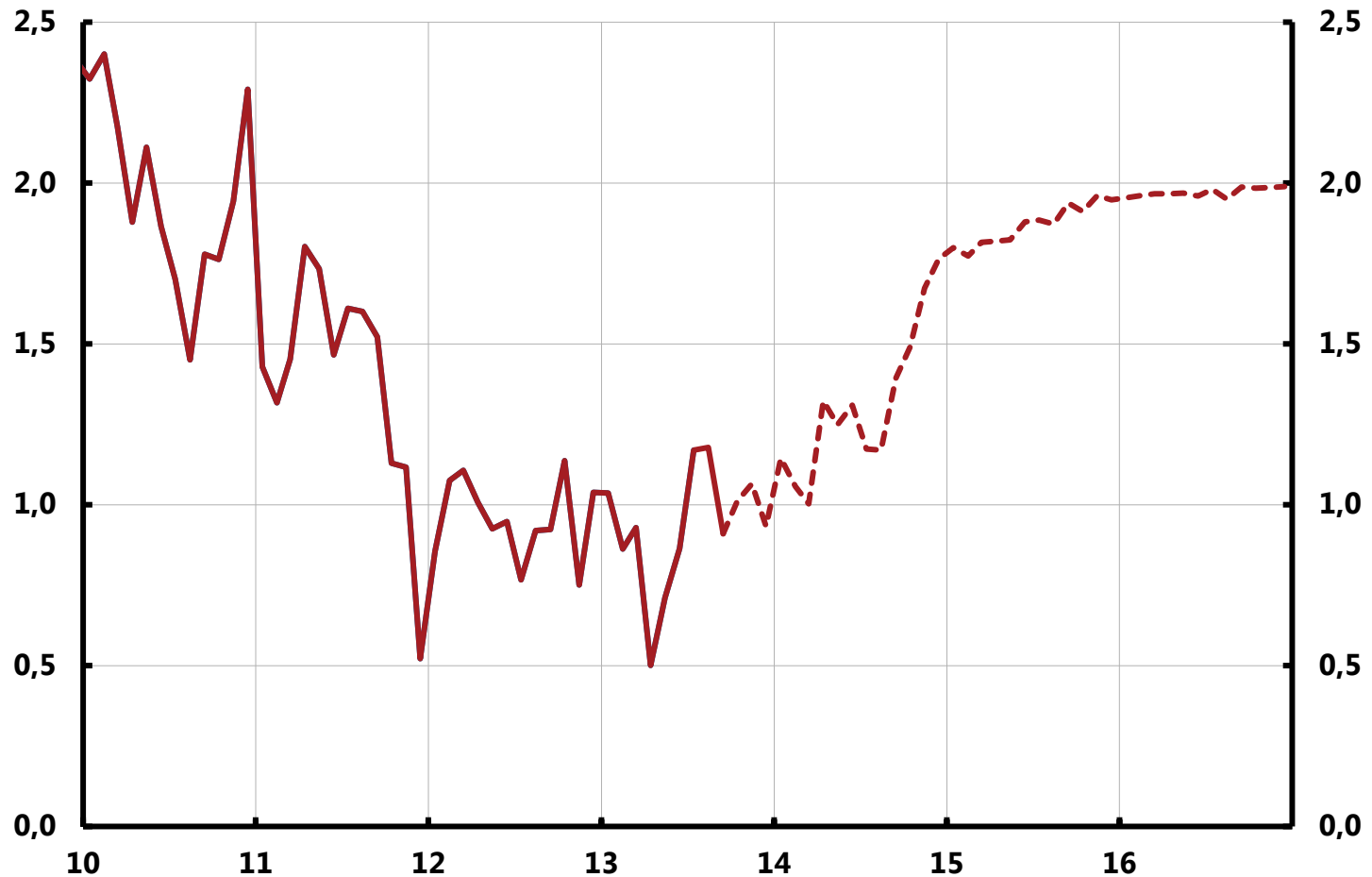
- Räntan har förmodligen små effekter på skuldsättningen
  - Effekter på skuldsättningen måste vägas mot inflationsmål och konjunktur
  - Lägre ränta nu gör att räntan snabbare kan höjas
  - Det finns andra tillsynsverktyg
-

***Inflationsmålet är överordnat –  
viktigt att säkerställa att inflationen  
nu stiger mot målet***

---

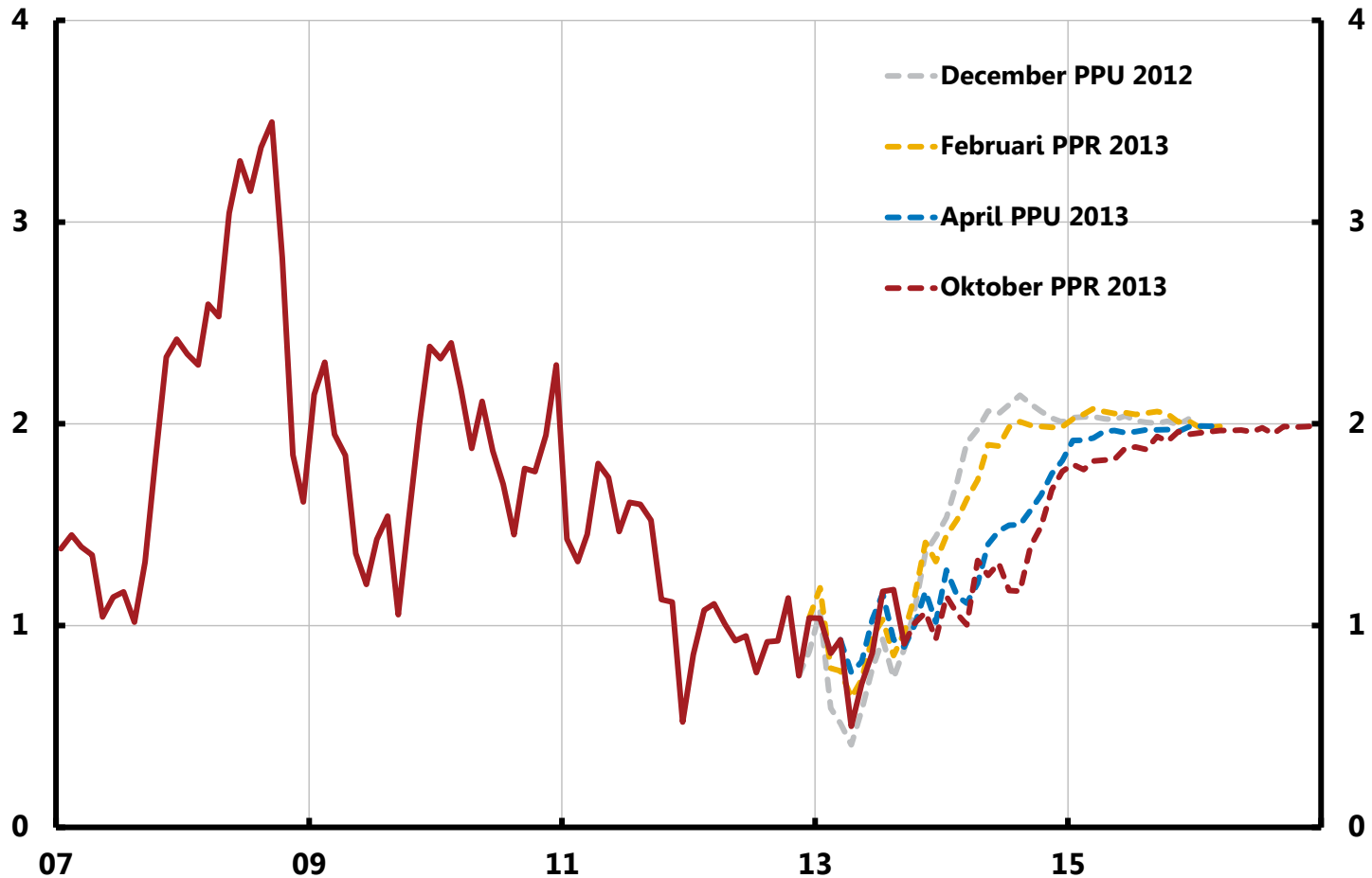
# Inflationen har varit låg i två år

KPIF, årlig procentuell förändring



# Inflationsprognosen har reviderats ner

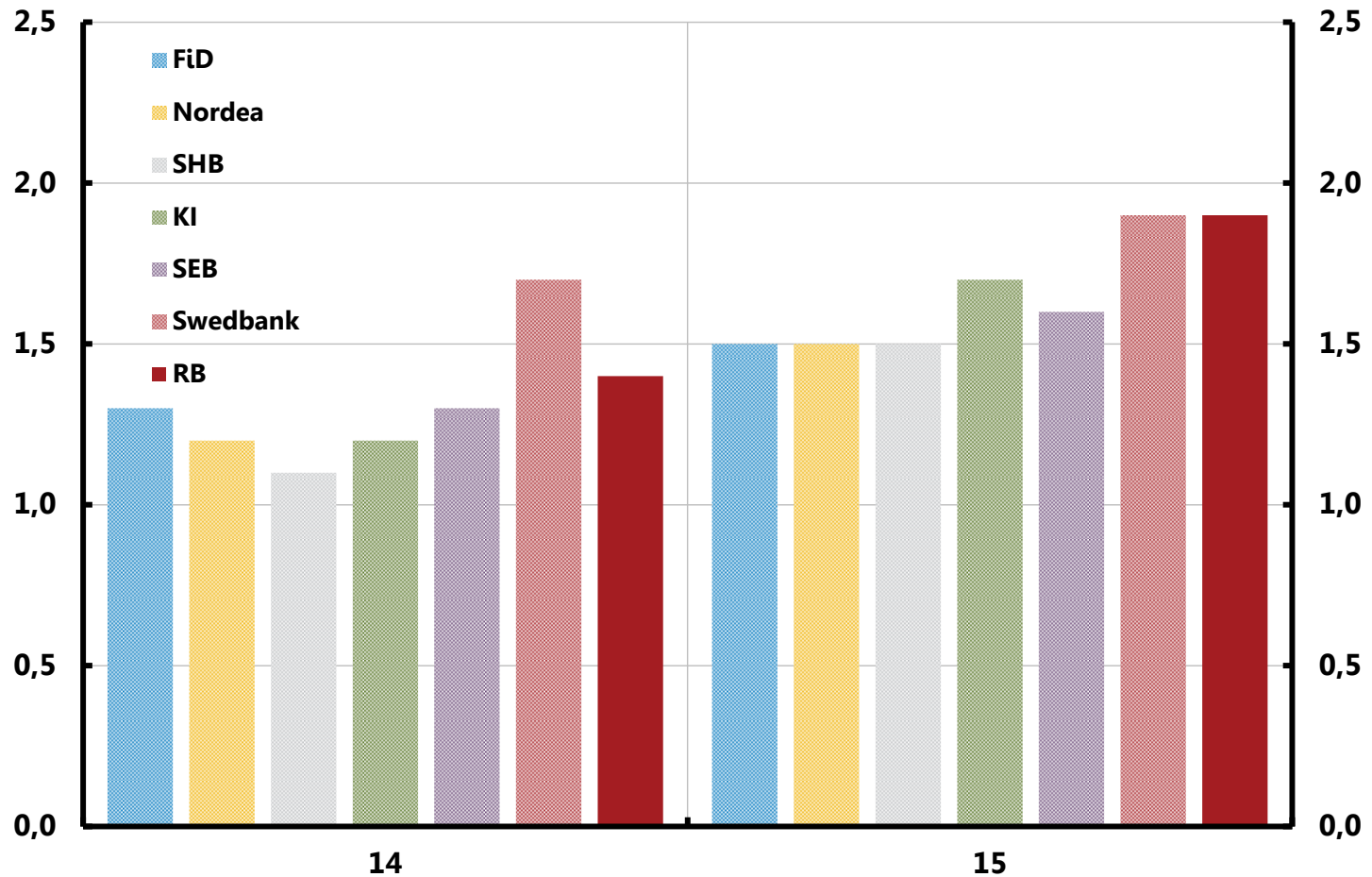
KPIF, årlig procentuell förändring





# Många tror på fortsatt låg inflation

KPIF, årlig procentuell förändring

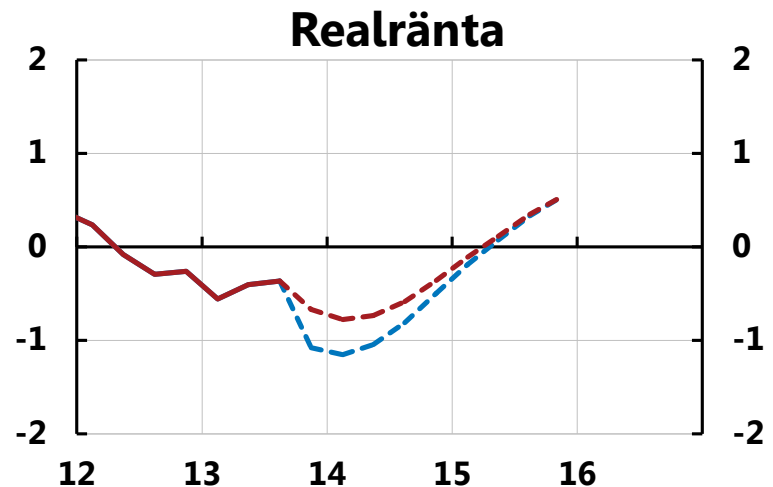
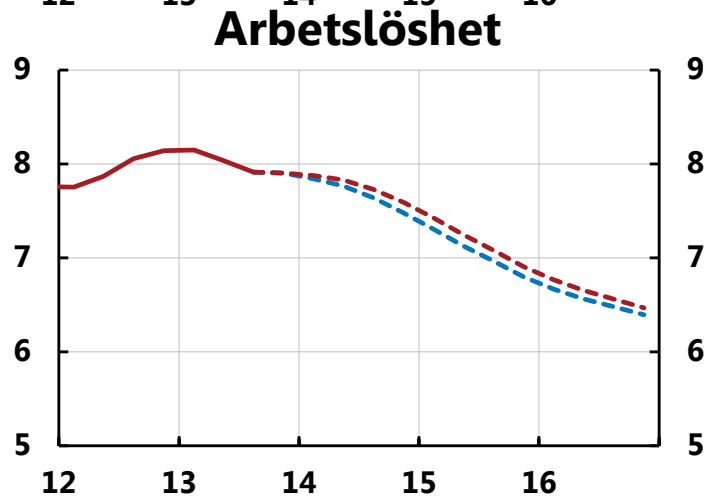
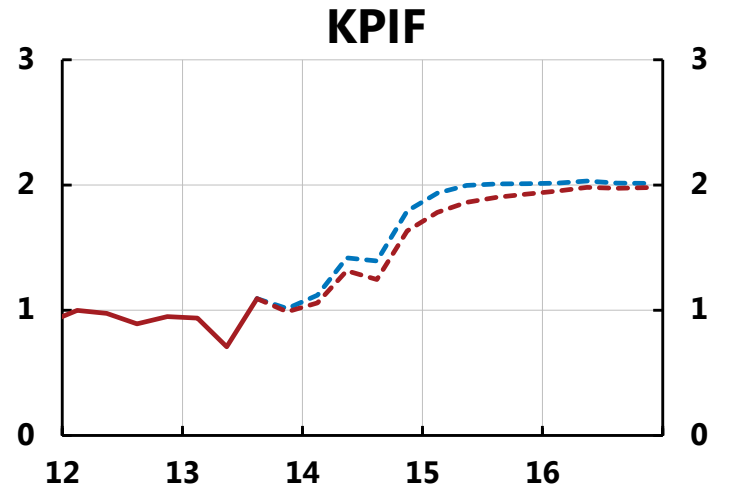
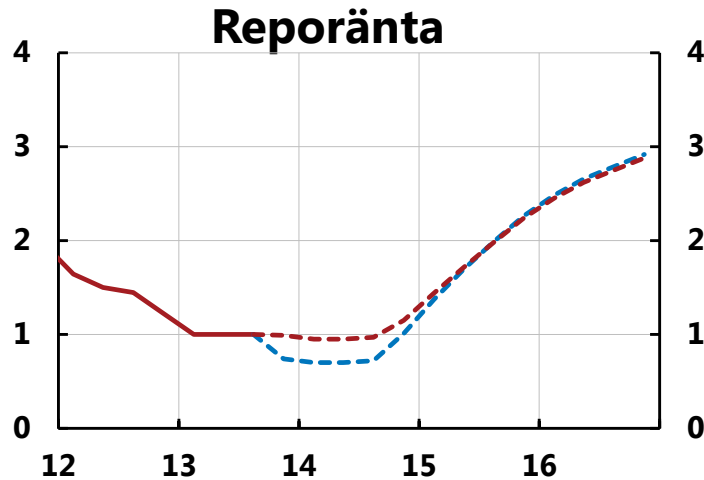


***Effekter på hushållens skuldsättning  
måste vägas mot inflationsmål och  
konjunktur***

---

# Lägre ränta ger bättre måluppfyllelse

Alternativt scenario enligt Riksbankens makromodell Ramses



**Huvudscenario**   **Lägre ränta**