



Ekonomiska läget och det senaste penningpolitiska beslutet

BNP Paribas
Stockholm
20 november, 2014

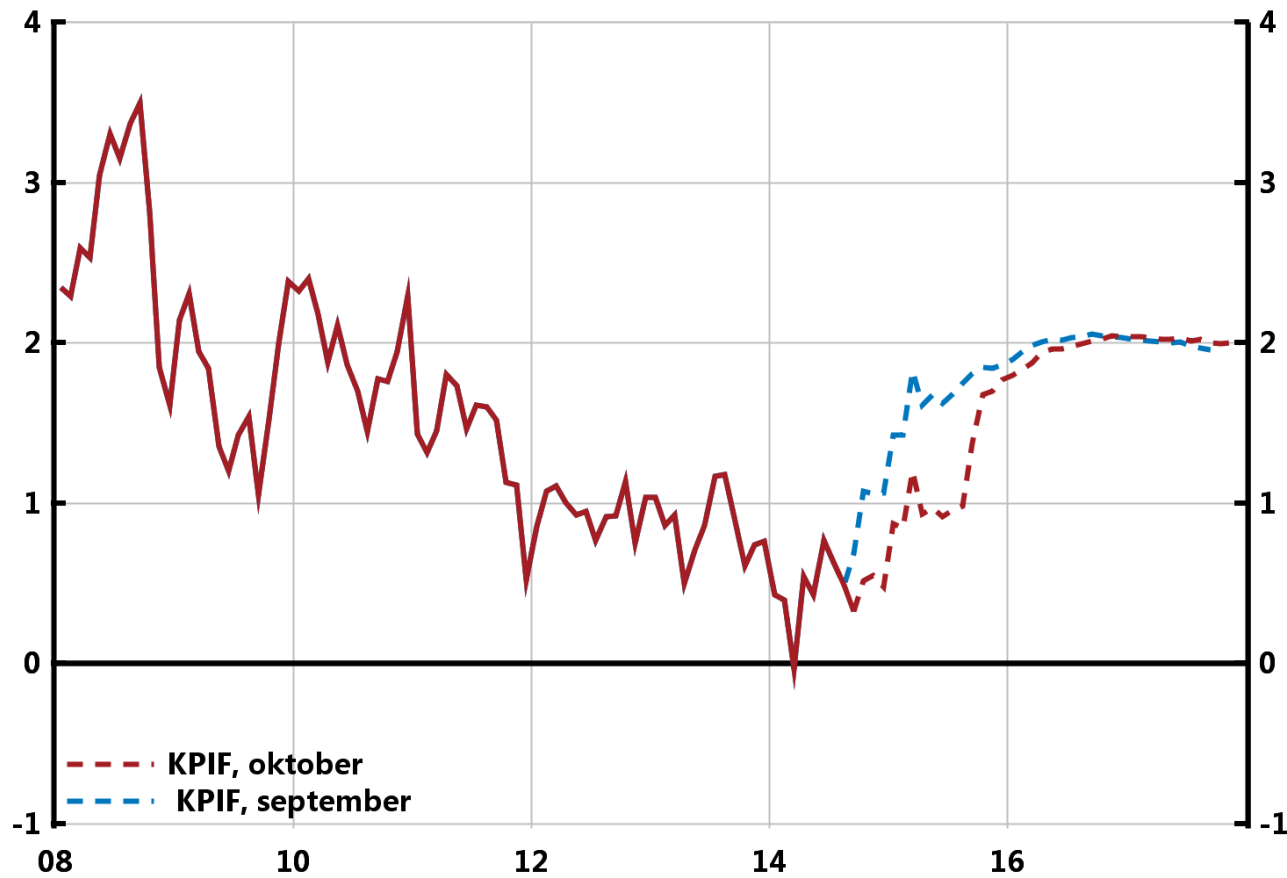
Martin Flodén
Vice riksbankschef

Bättre konjunktur men för låg inflation

Nollränta till mitten av 2016

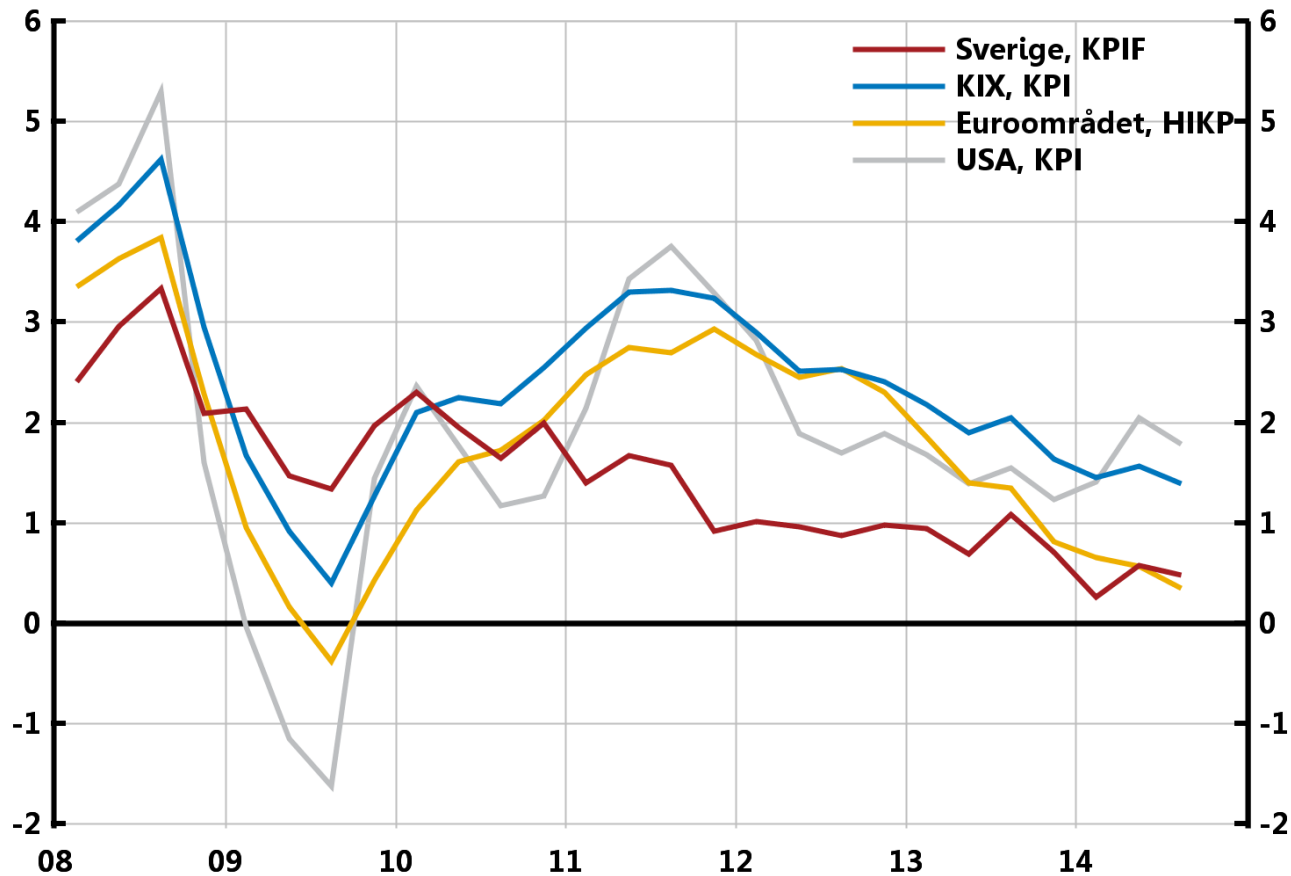
Låg inflation i Sverige

KPIF, årlig procentuell förändring



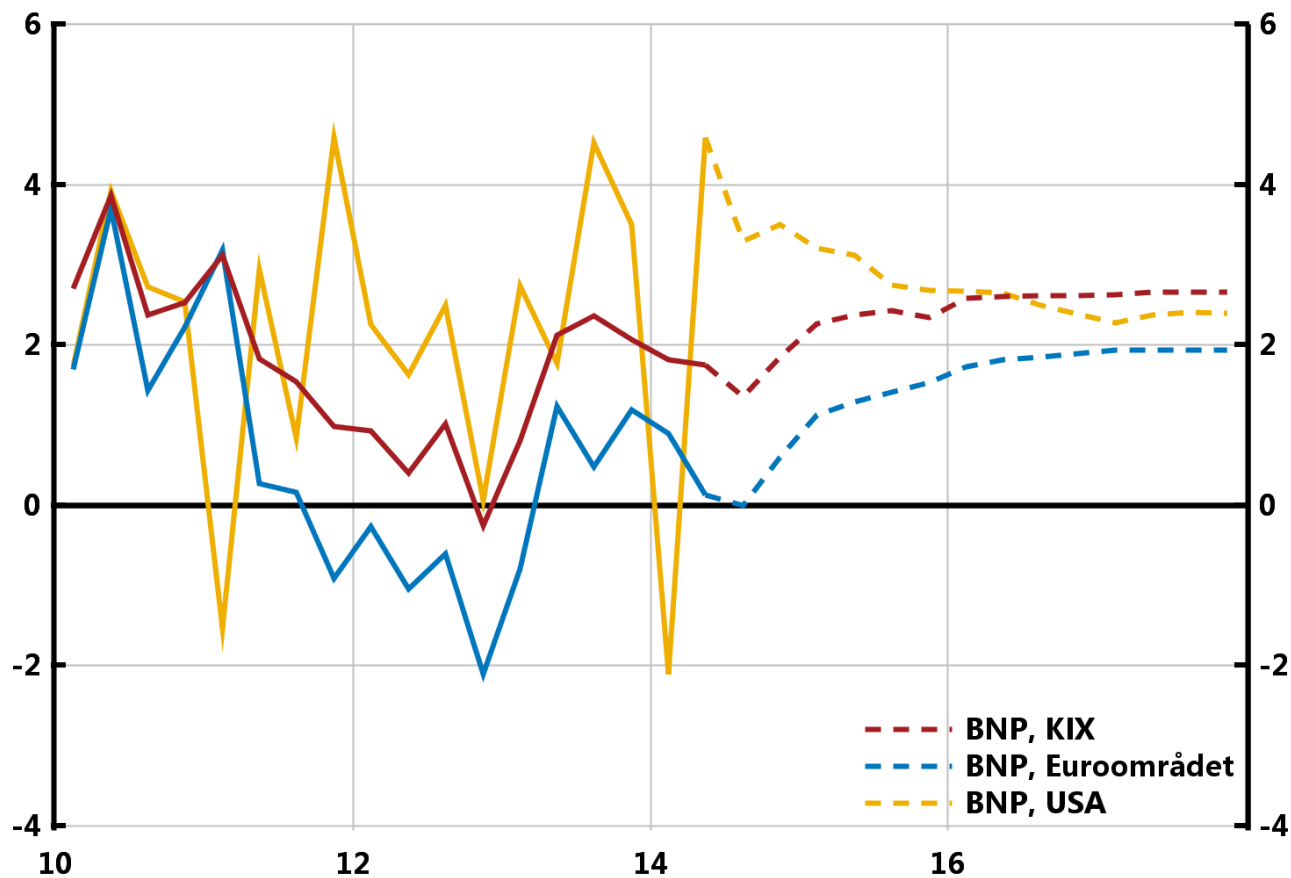
Nu låg inflation även i omvärlden

Procentuell förändring



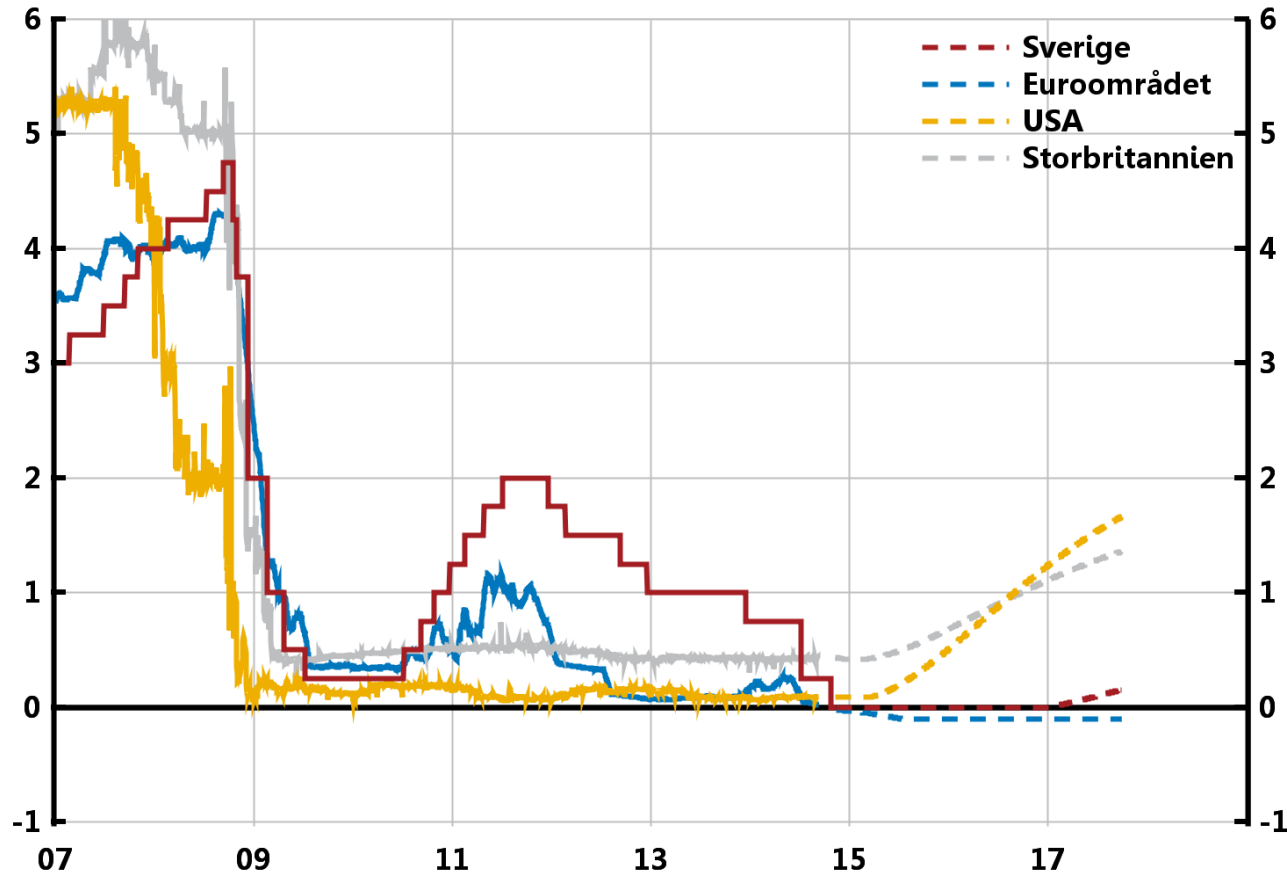
Omvärlden återhämtar sig – men långsamt och i otakt

Kvartalsförändringar i procent



Även penningpolitiken är i otakt ...

Styrräntor, procent

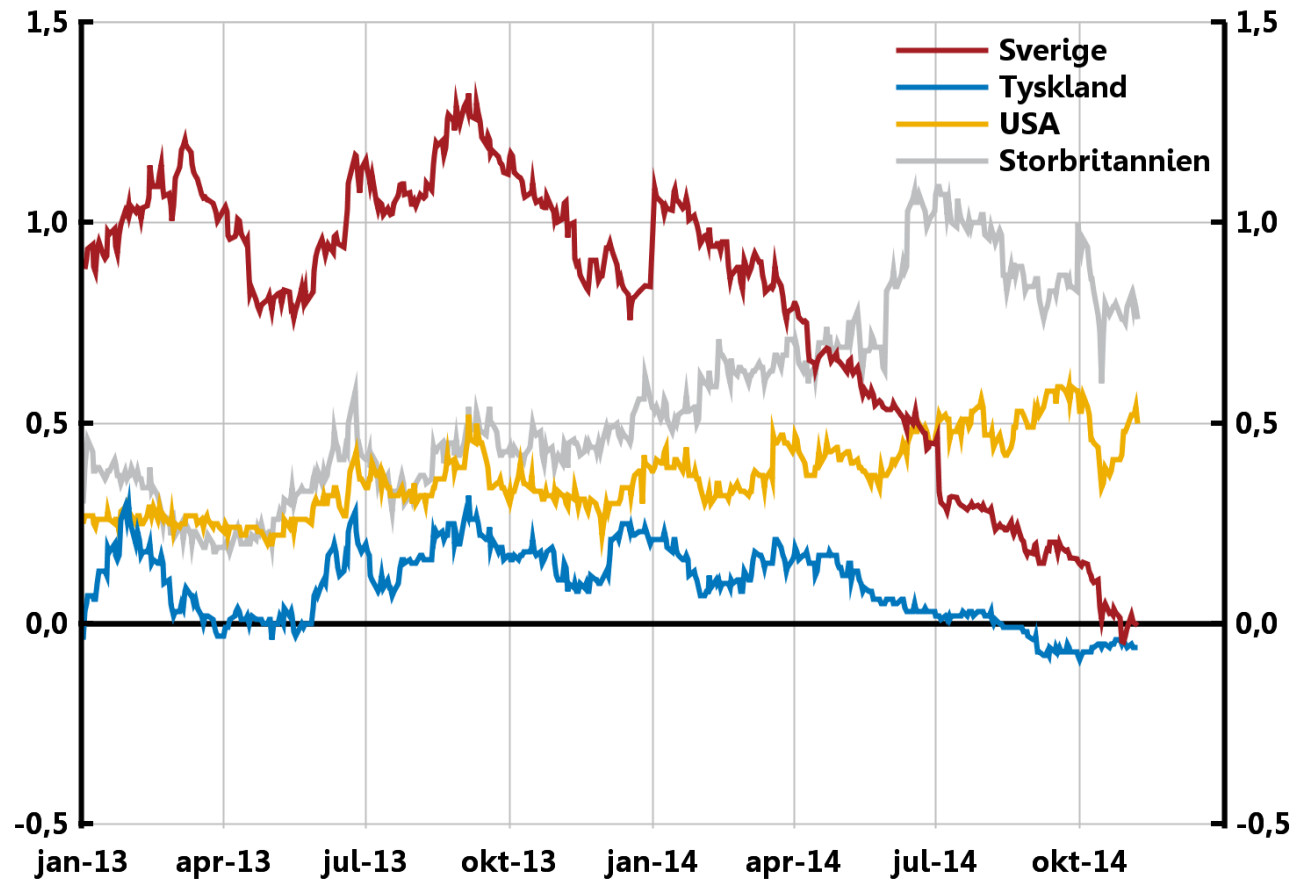


Anm. Heldragna linjer anger terminsräntor skattade 11 november och streckade linjer före Riksbankens räntebesked i oktober.

Källor: Riksbanken och Reuters

... ger allt tydligare ränteskillnader

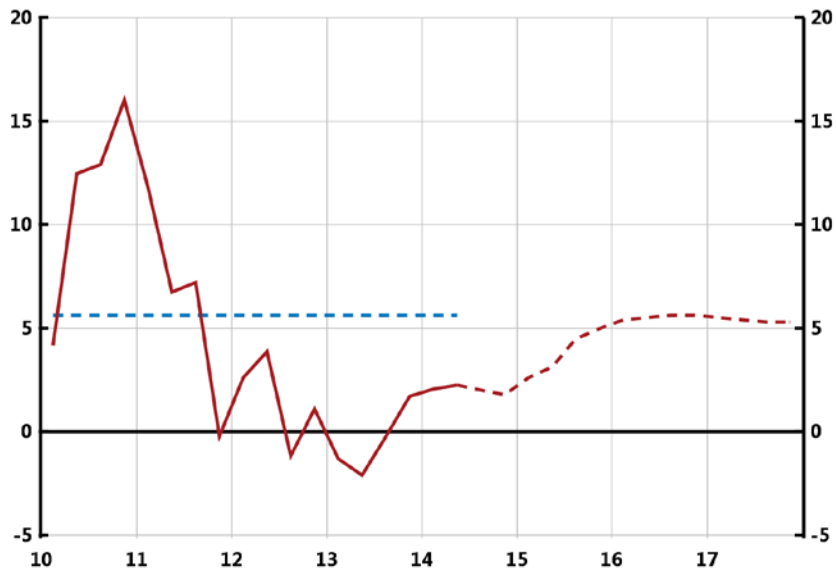
2-åriga statsobligationsräntor, procent



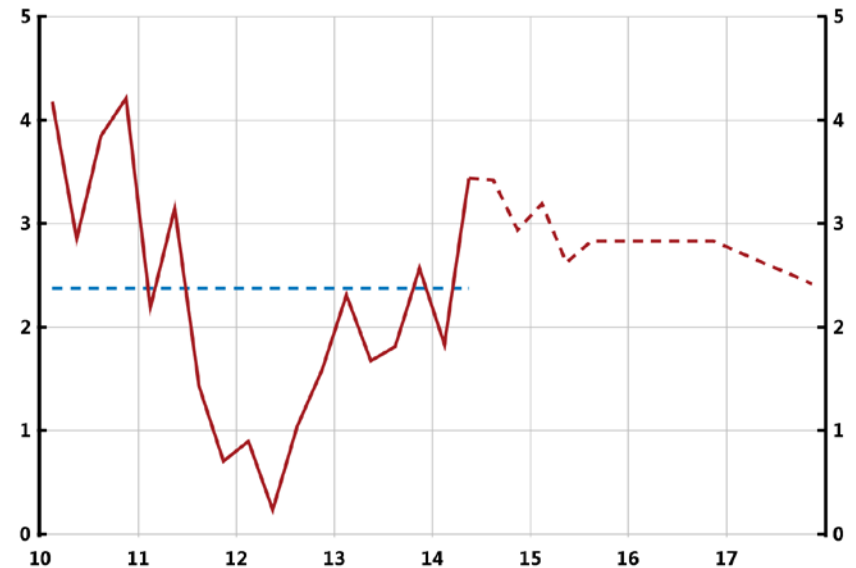
Svag export men starka hushåll i Sverige

Procentuell förändring

Export



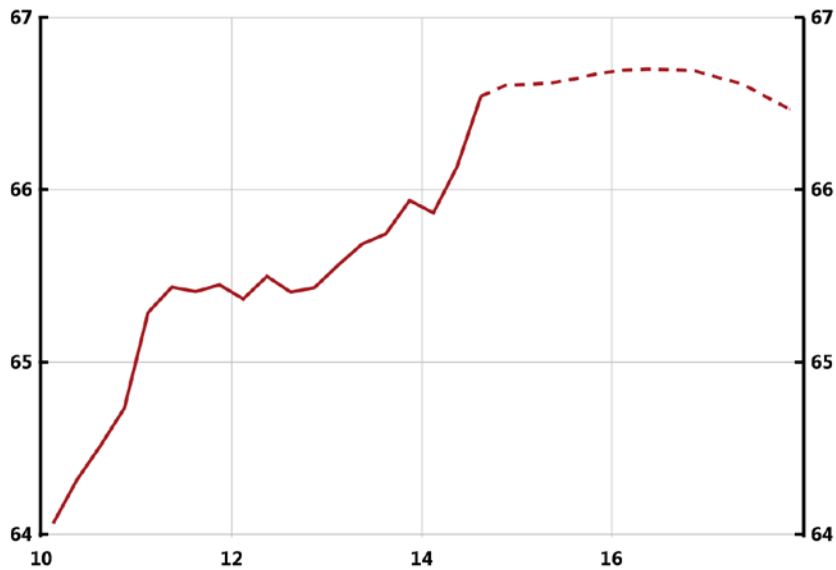
Konsumtion



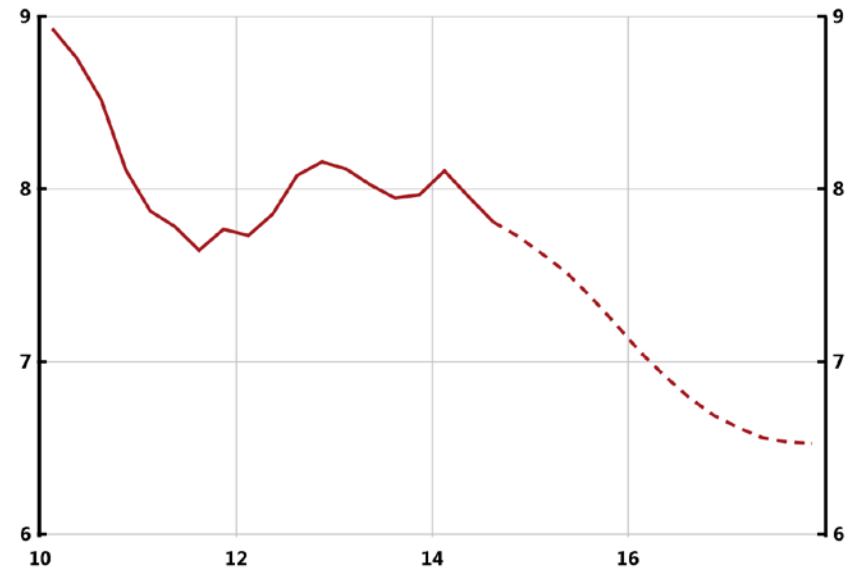
Arbetsmarknaden fortsätter att förbättras

Procent

Sysselsättningsgrad

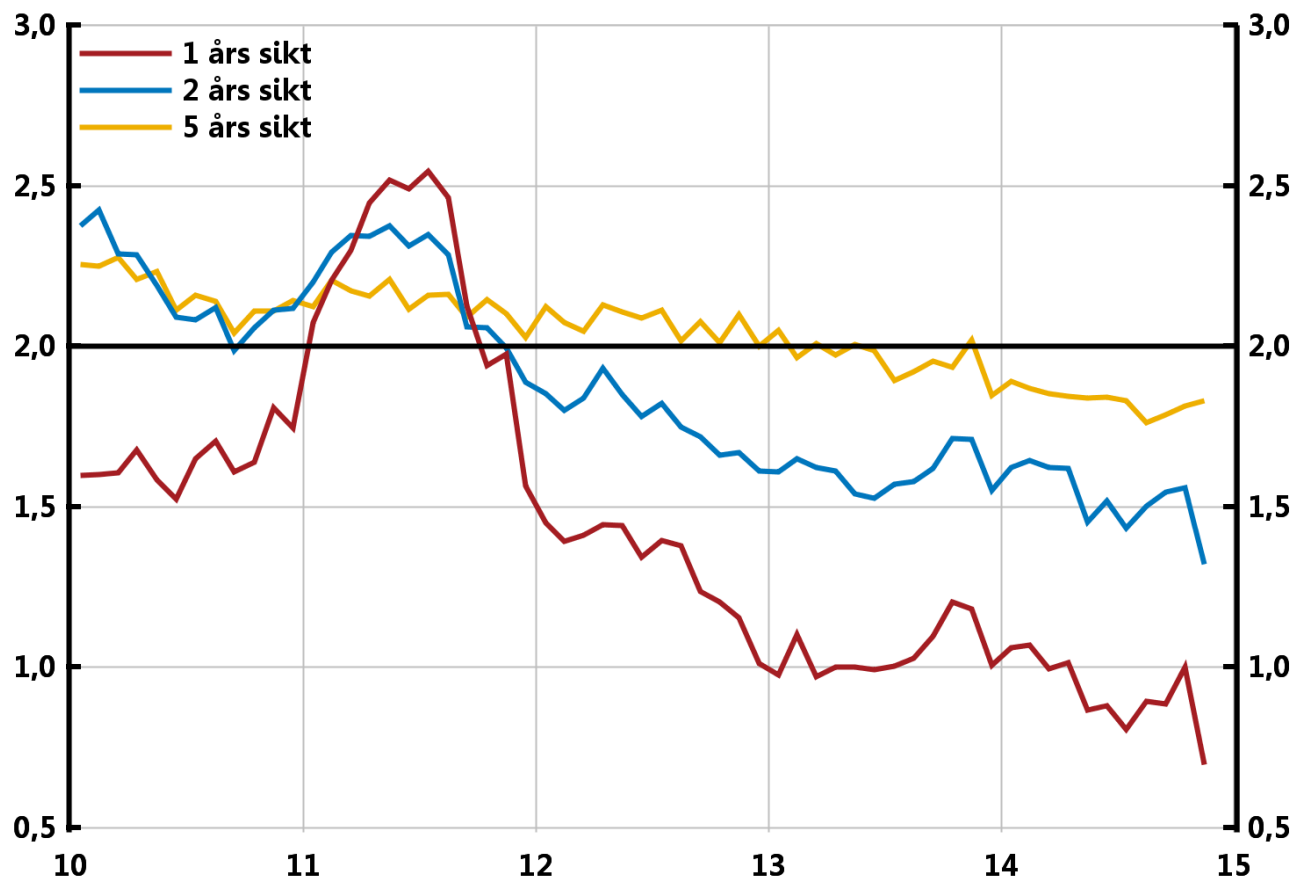


Arbetslöshet



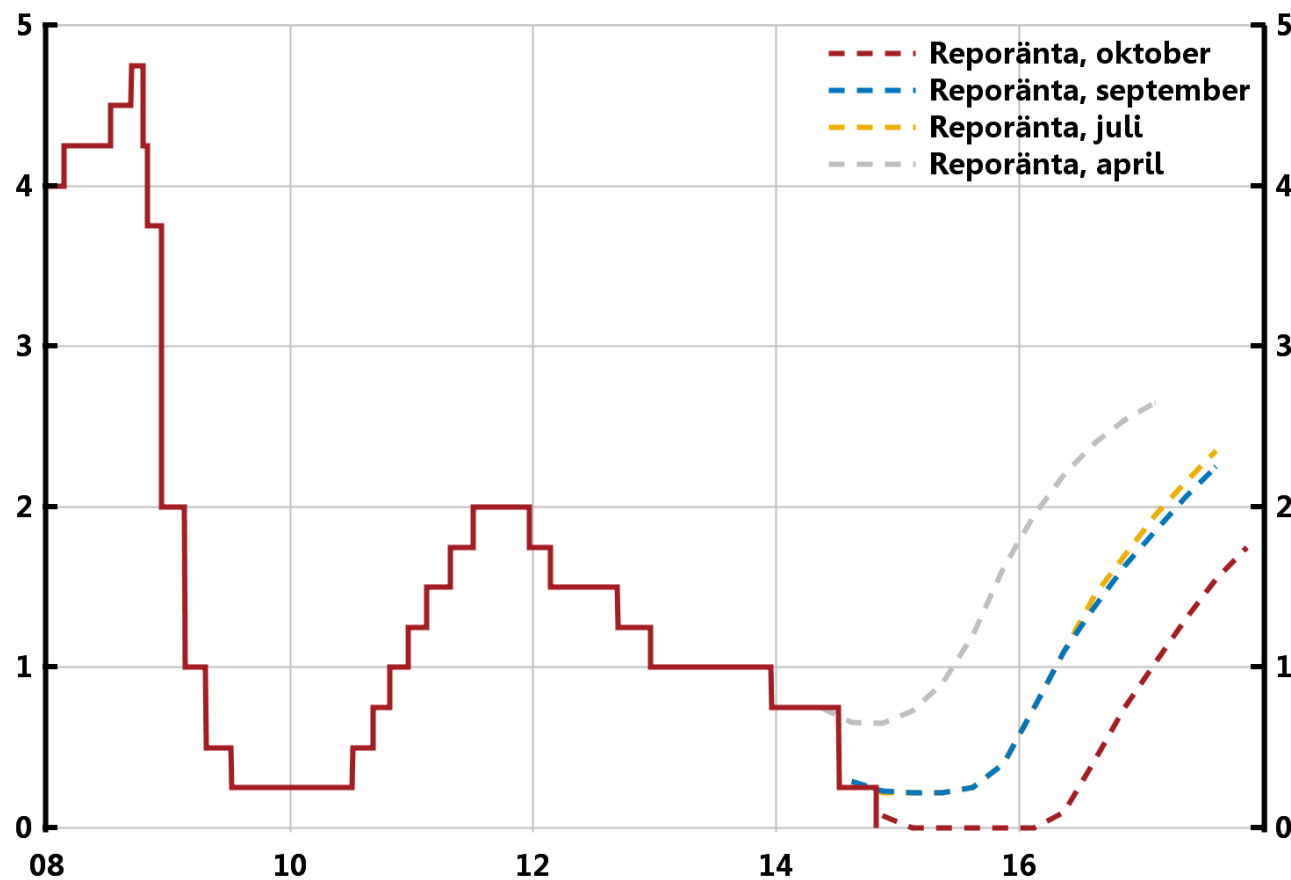
Viktigt med väl förankrade inflationsförväntningar

Procent



Låg ränta länge för att inflationen ska stiga mot målet

Procent



Penningpolitik när räntan är noll

- Den låga räntan och räntebanan bedöms vara tillräcklig för att inflationen ska stiga mot målet
 - Räntan kan hållas låg ännu längre
 - Möjlighet att vidta ytterligare åtgärder
-



Hushållens
skuldsättning

Min summering

Problem

- Höga hushållsskulder
 - Låg amortering
 - Skatteincitament
- Bostadsmarknaden
 - Ökande priser
 - Hyresregleringar
 - Låg byggnation
- Bolånemarknaden
 - Rörliga räntor
 - Kortsiktig, marknadsbaserad, finansiering

Lindrande faktorer

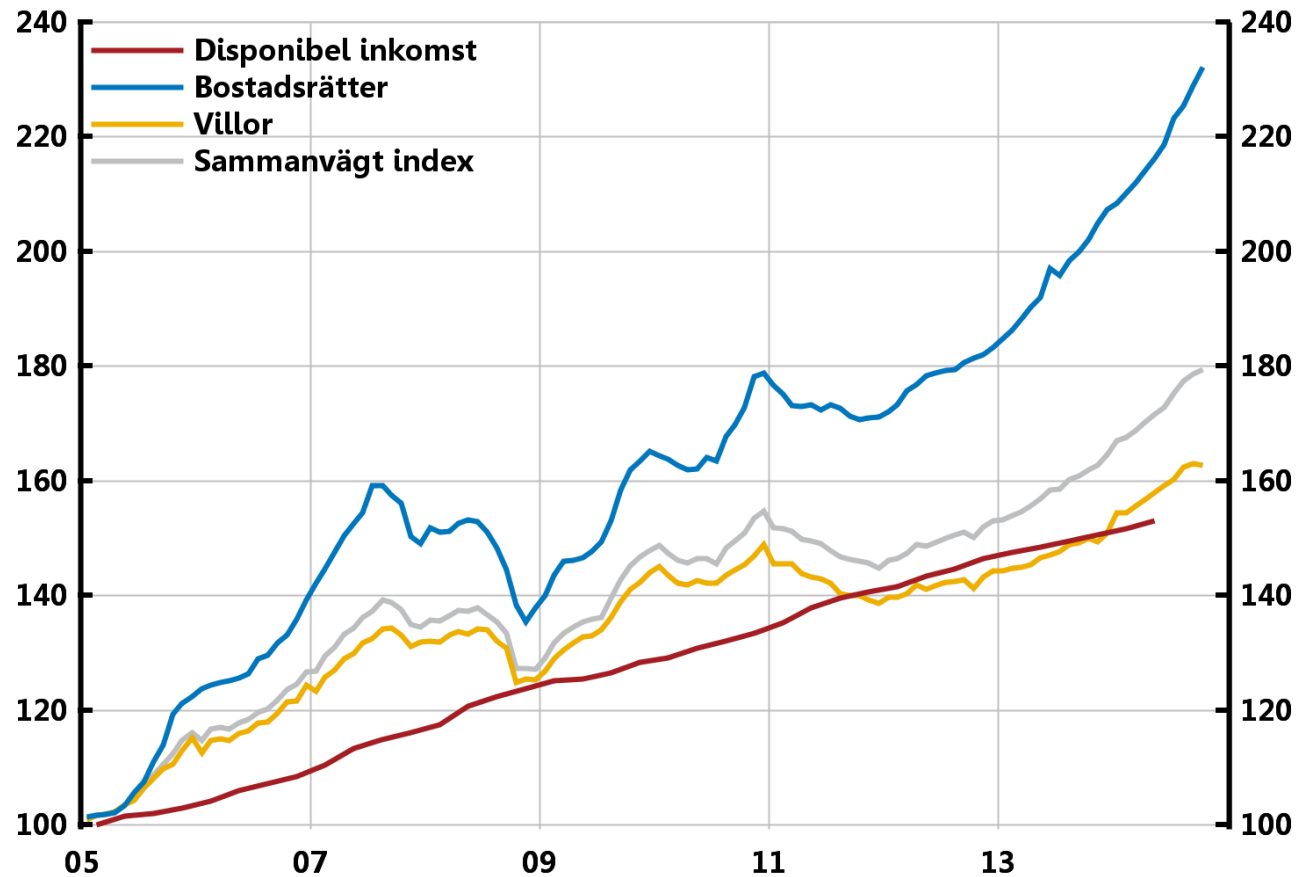
- Högt hushållssparande
- Starka offentliga finanser
- Bytesbalansöverskott
- Låg byggnation



- Uppblåsta balansräkningar
 - Löptider matchar dåligt
 - ...

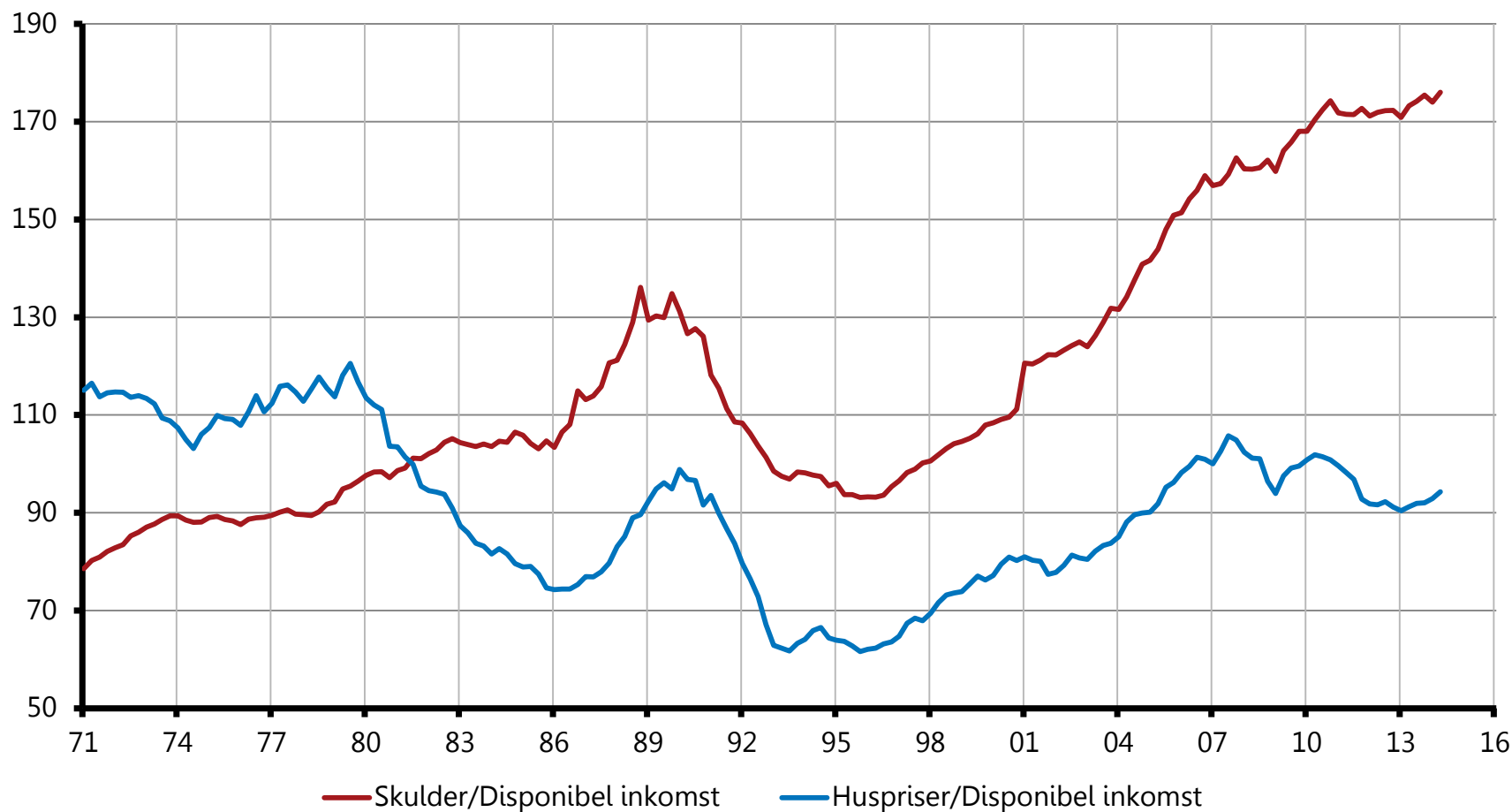
Bostadspriser och disponibel inkomst

Index, 2005 = 100, säsongsrensade data



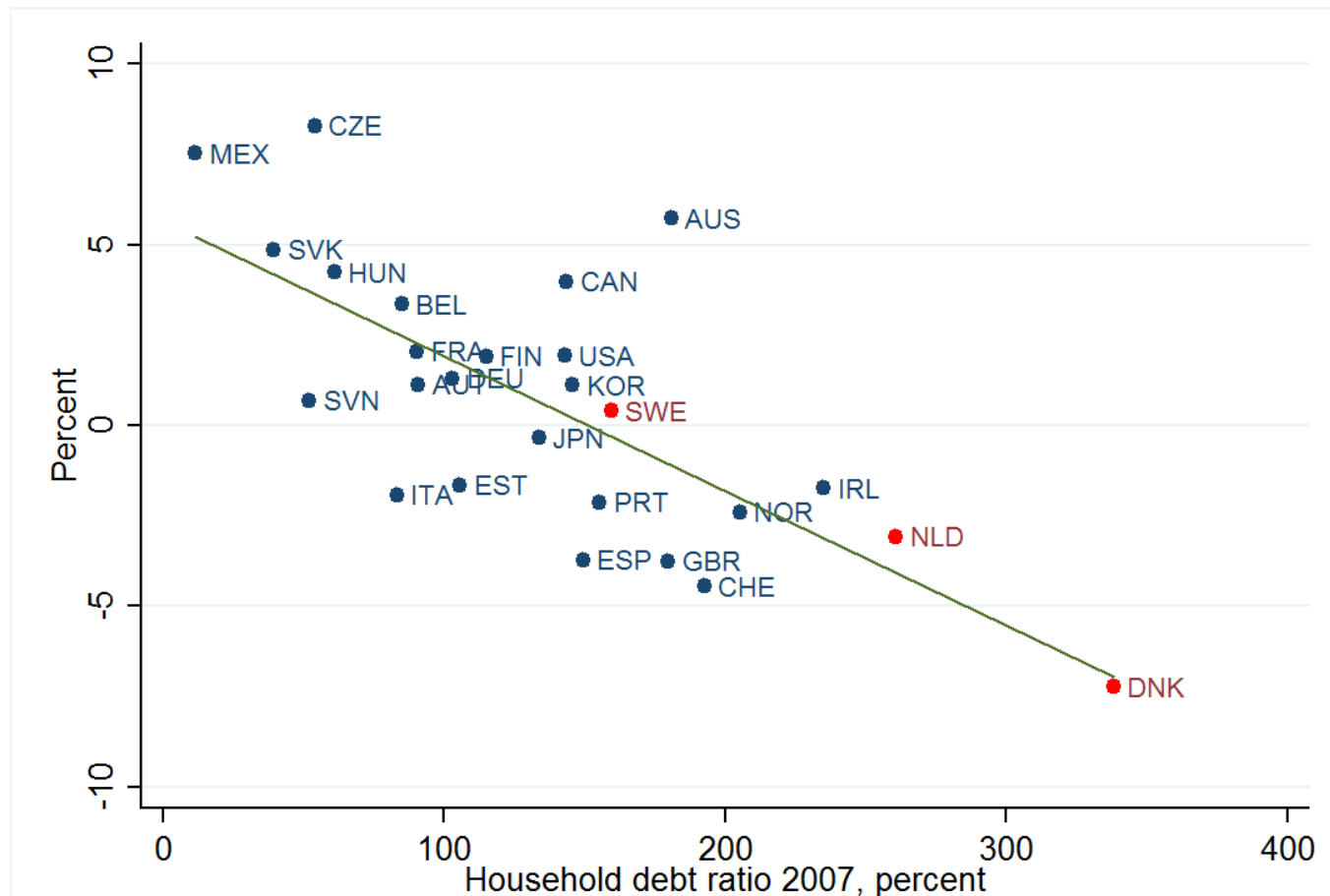
Hushållens skulder och huspriser fortsätter att öka

Procent, Index 1981=100



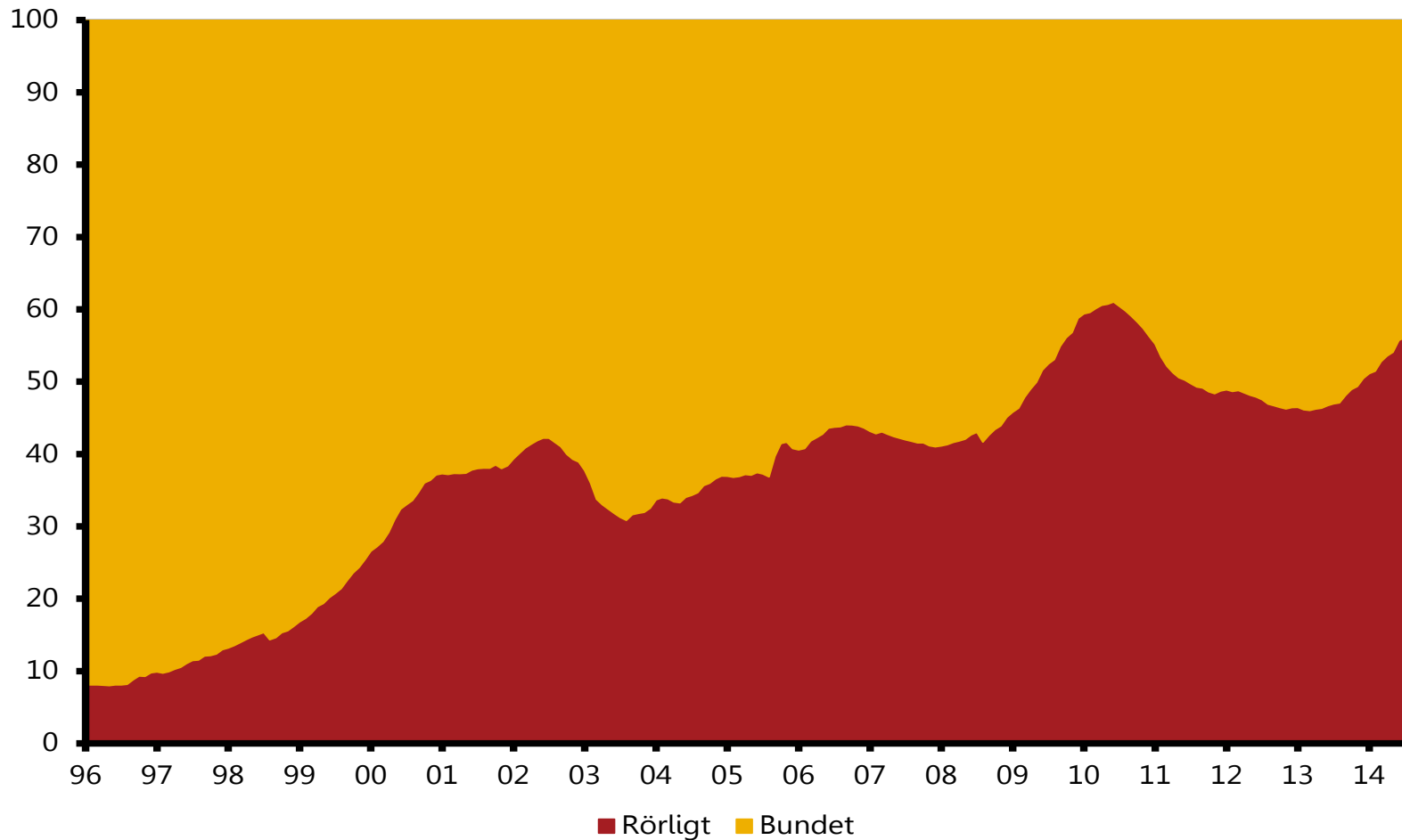
Länder med hög skuldsättning är mer sårbara för chocker

Tillväxt i konsumtion 2007-2012



En stor andel bolån har rörlig ränta

Procent

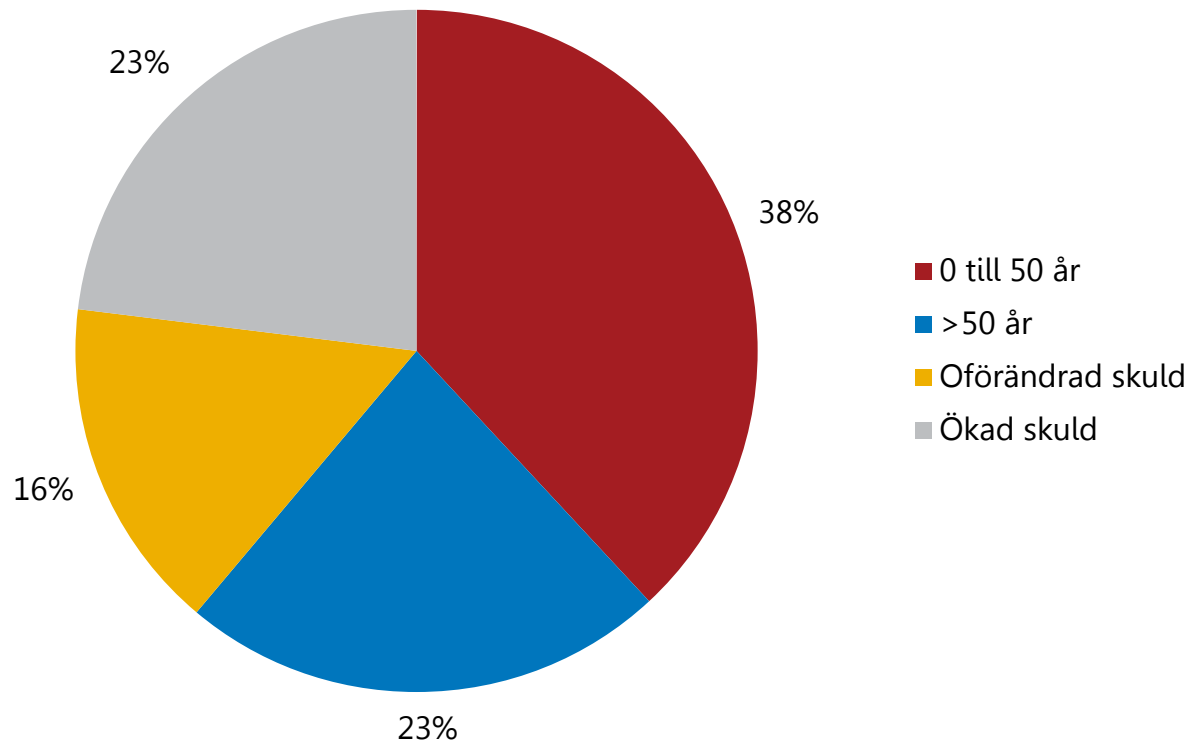


Anm. Procent, i bolånestocken. Med rörlig ränta avses bindningstider på 3 månader eller kortare.

Källor: SCB och Riksbanken

Små amorteringar

Procentandelar

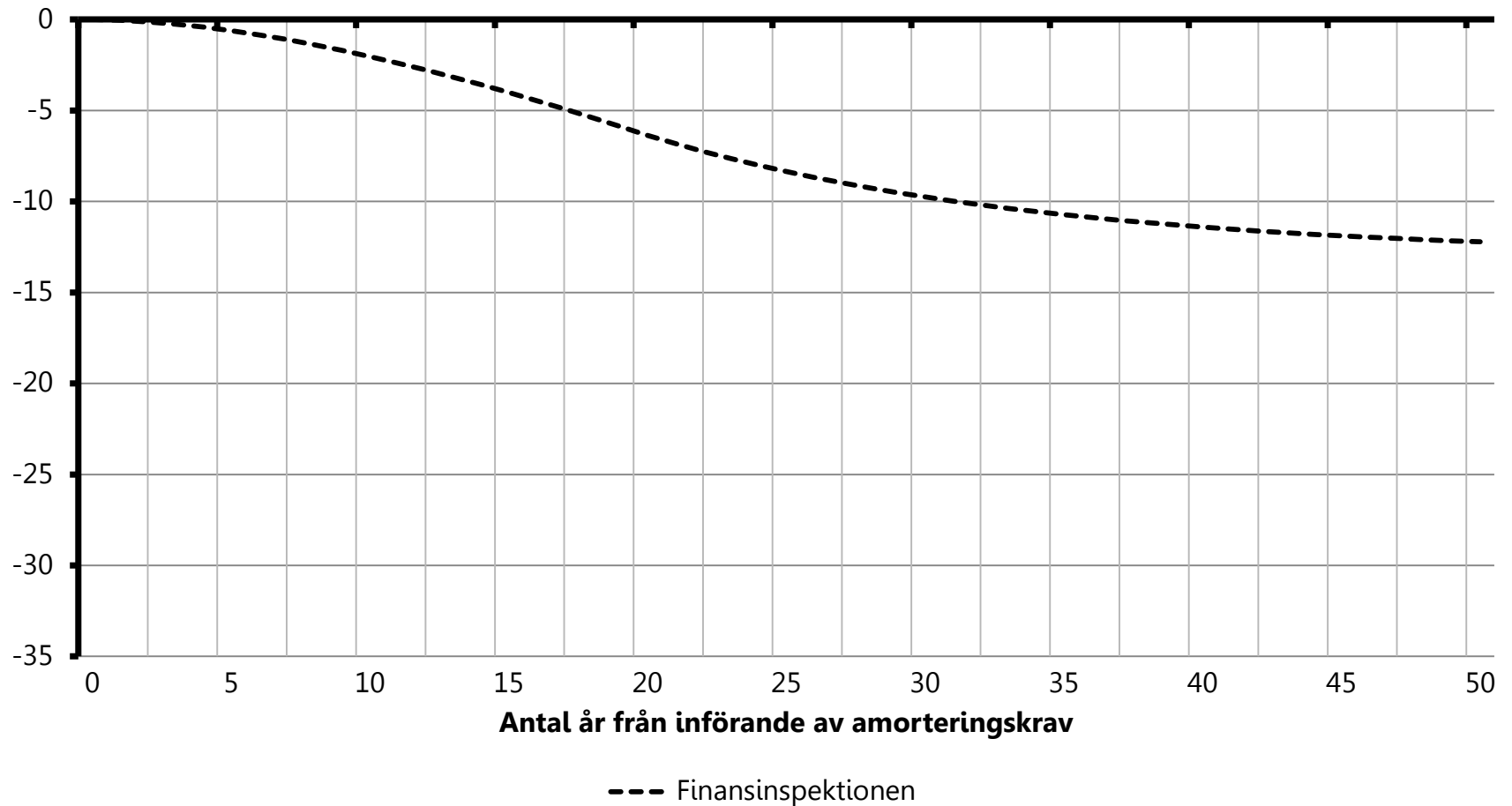


Amorteringar: Finansinspektionens förslag

- Finansinspektionen presenterade nya förslag på amorteringskrav den 11 november
 - Förslaget omfattar enbart nya lån
 - Om $70\% < LTV < 85\%$ → amortera 2% av lånet
 - Om $50\% < LTV < 70\%$ → amortera 1% av lånet
 - Om $LTV < 50\%$ → inget amorteringskrav
-

Effekter av amorteringskrav på skuldkvoten

Procentenheter, avvikelser från basscenario



Vägen framåt?

- Huvuduppdrag: undvika ohållbar ökning av hushållsskulder
- Politiska åtgärder behövs nu
 - Men det kommer vara en gradvis process
 - Flera åtgärder kommer behövas

Vägen framåt?

- Amortering
 - Ränteavdrag?
 - Lånetak efter marknadsvärde (LTV) kompletterat med lånetak efter inkomst (LTI)?
 - Öka andelen lån med fast ränta?
 - Bankfinansiering, längre löptid?
 - Åtgärder på utbudssidan för att öka utbudet av bostäder
-