

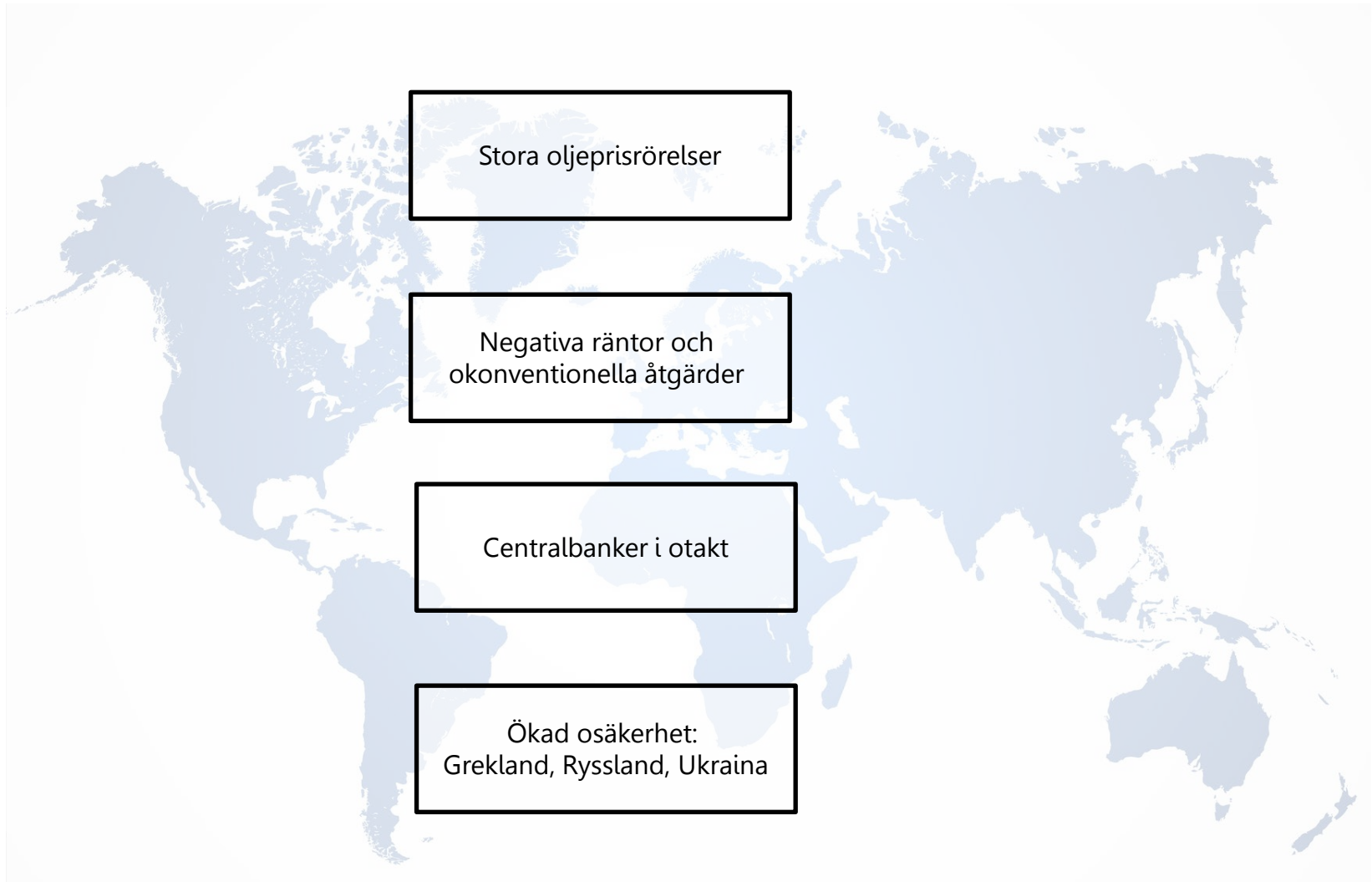


# Inledning om penningpolitiken

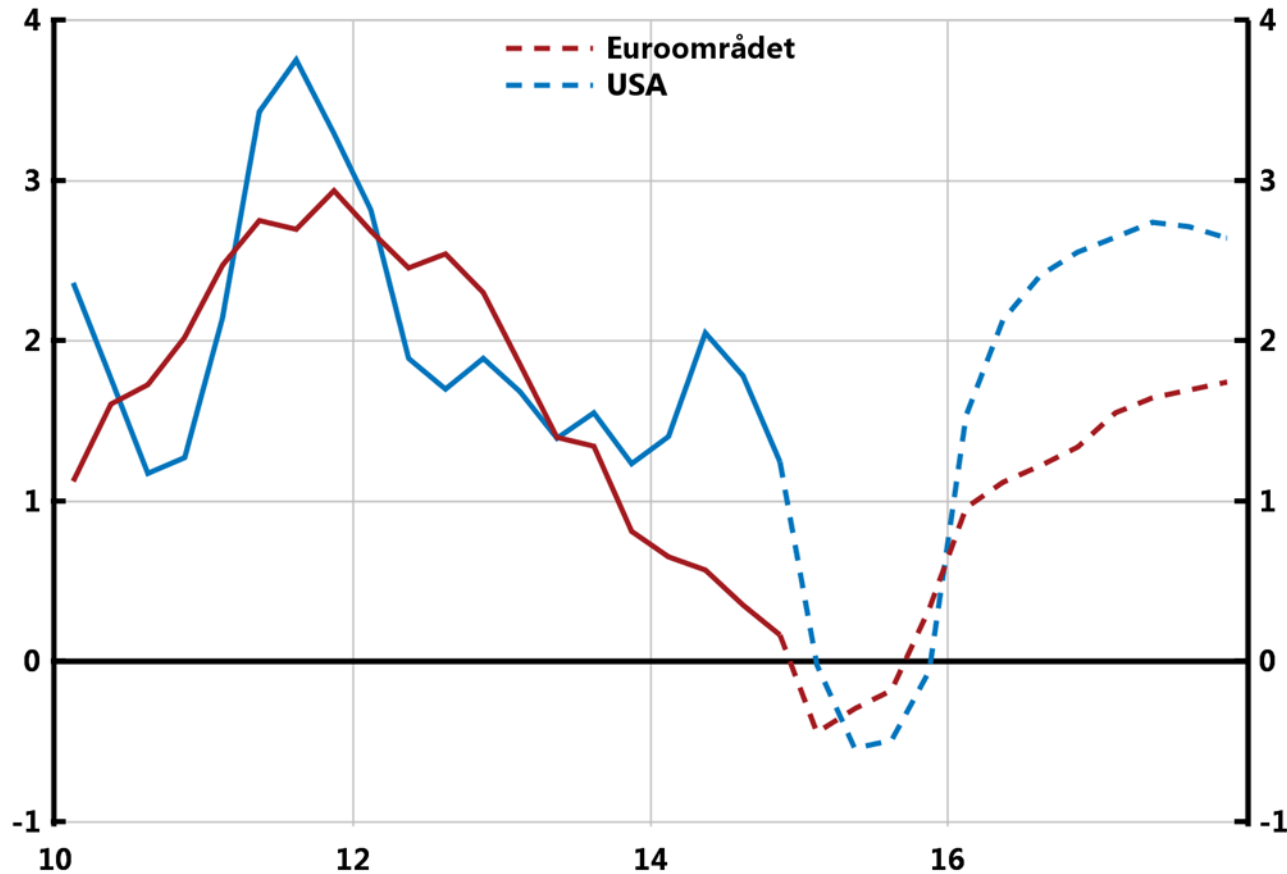
Riksdagens finansutskott  
5 mars 2015

Riksbankschef Stefan Ingves

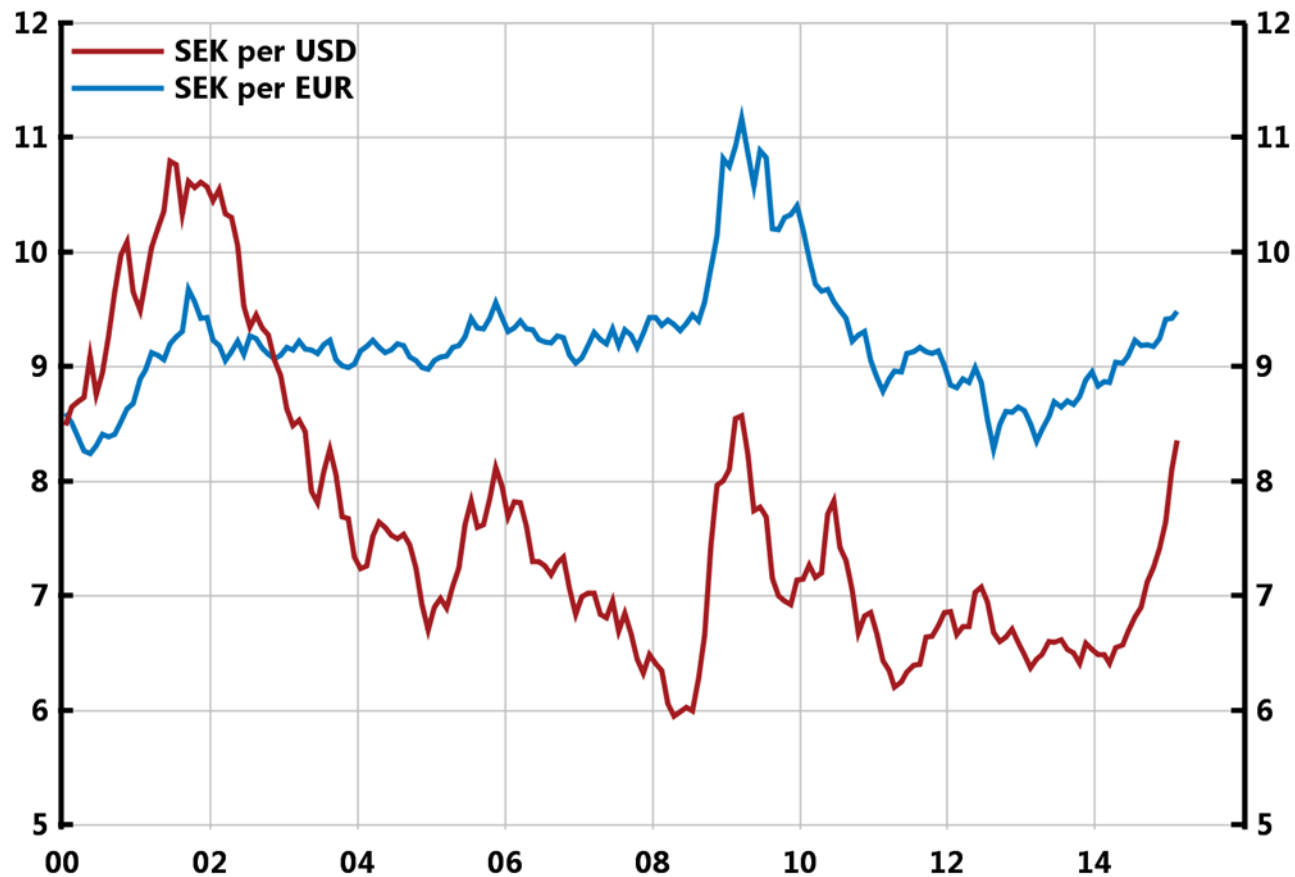
# Sverige - en liten öppen ekonomi



# Oljepriset drar ned inflationen i omvärlden

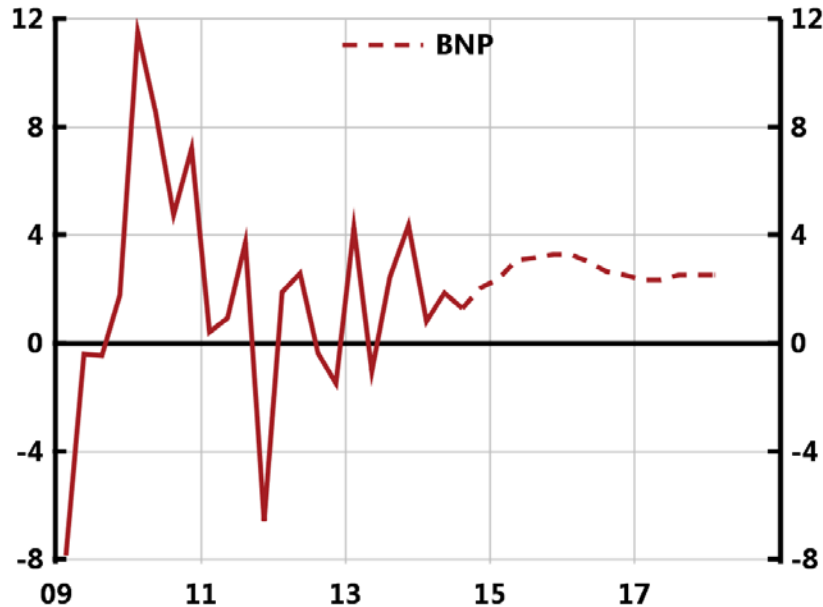


# Centralbanker i otakt skapar osäkerhet på valutamarknaden

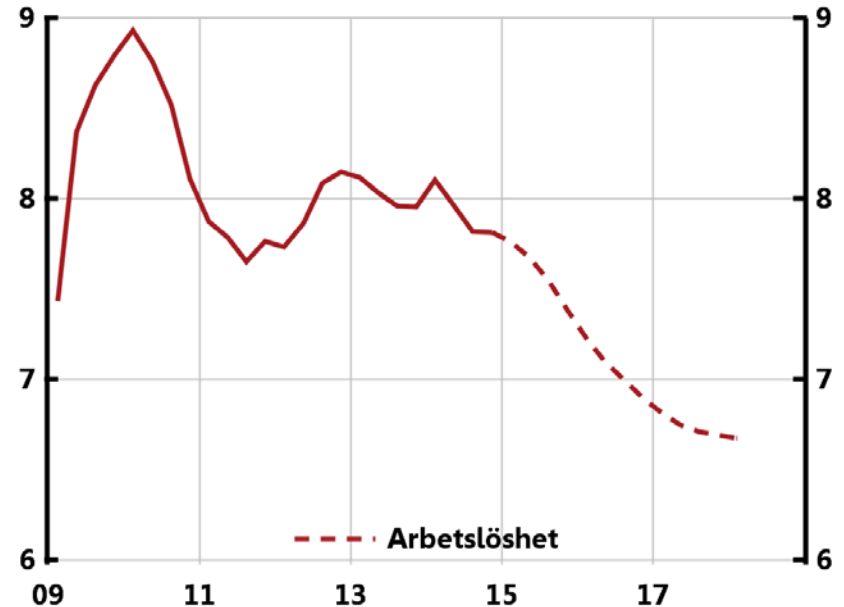


# Relativt god utveckling i svensk ekonomi

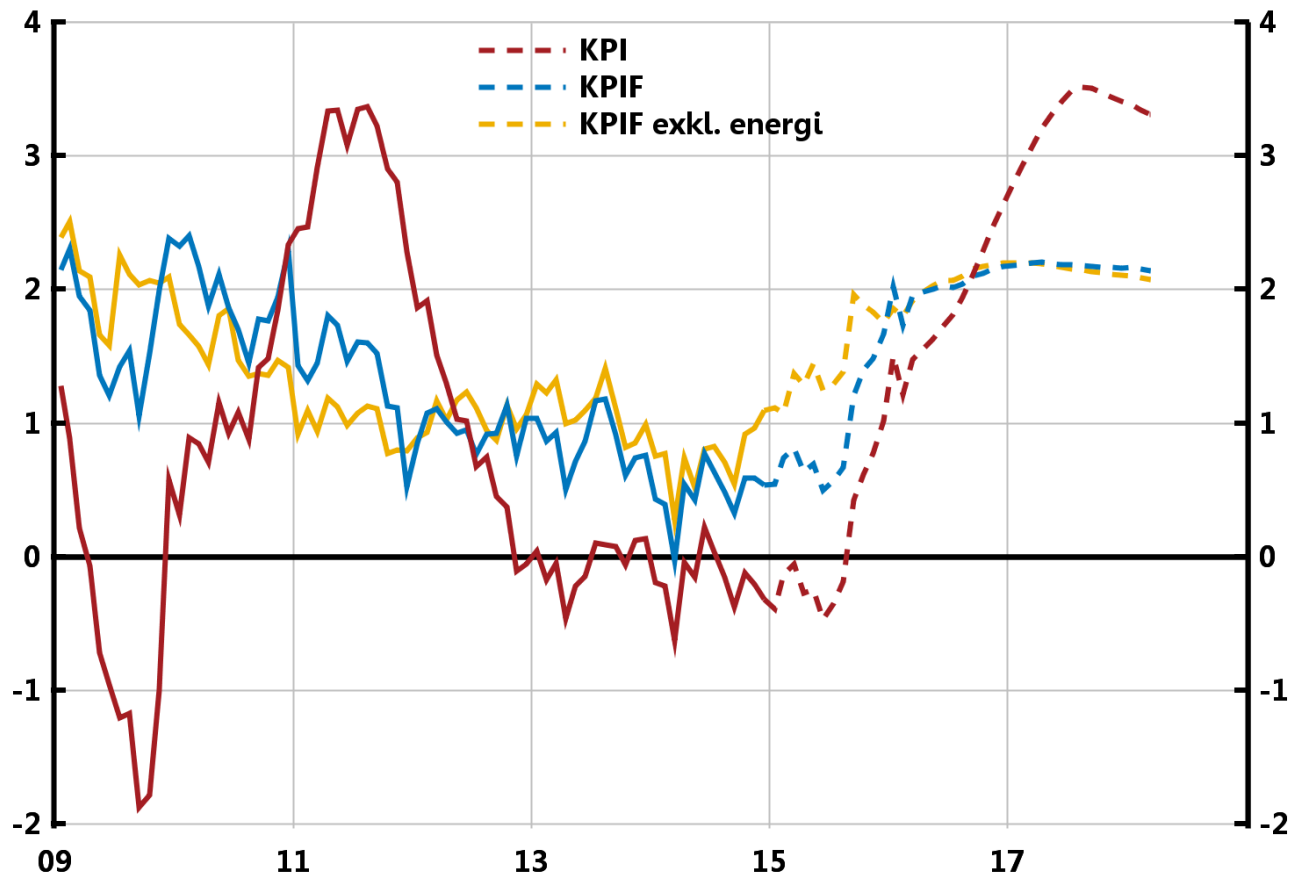
## Normal BNP-tillväxt



## Arbetsmarknaden stärks

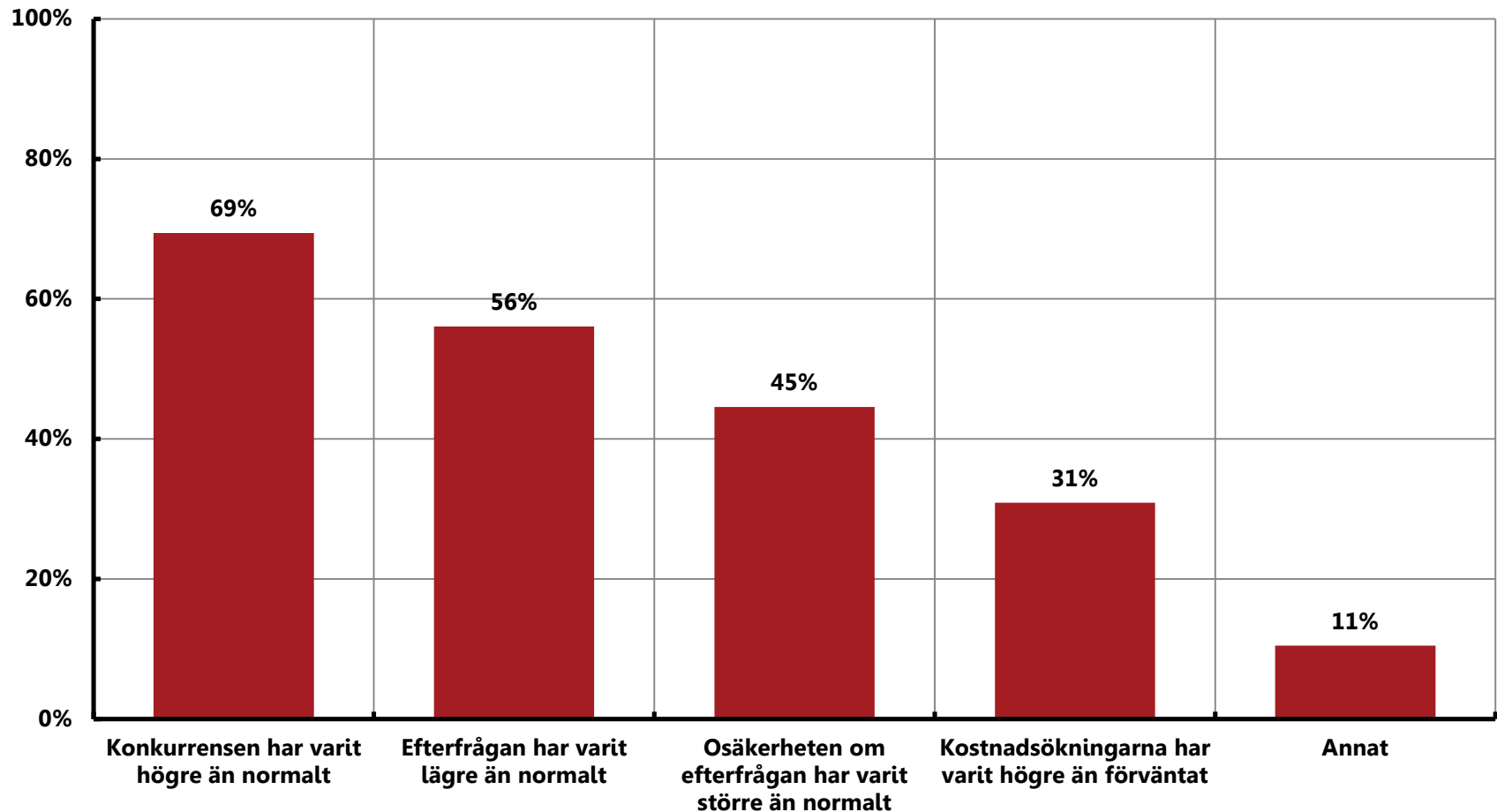


# Inflationen stiger från låg nivå



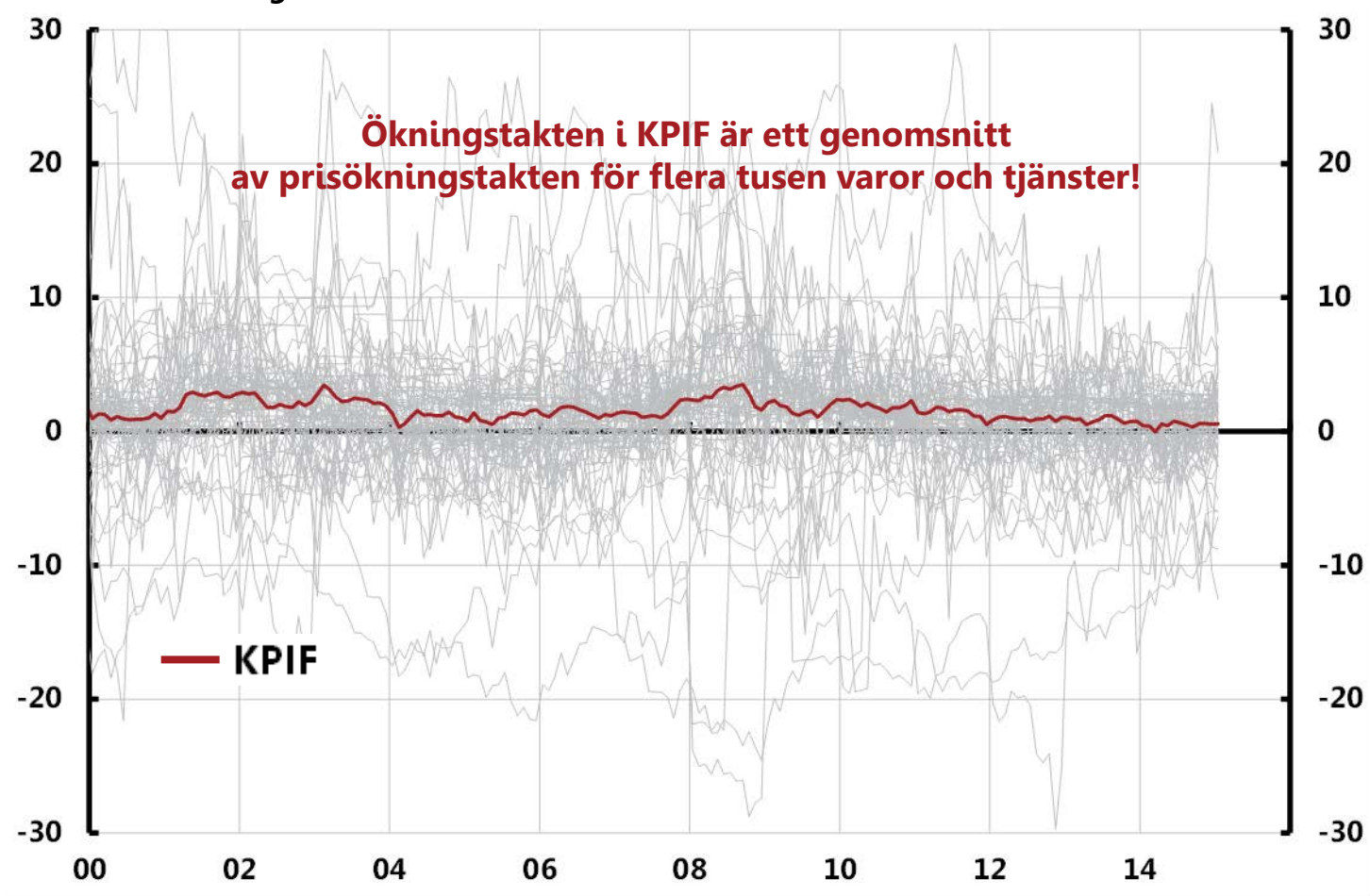
# Varför är inflationen låg idag?

Svag efterfrågan och ökande konkurrens har gett låga prispåslag



# Inflation är "en allmän stegring av prisnivån"

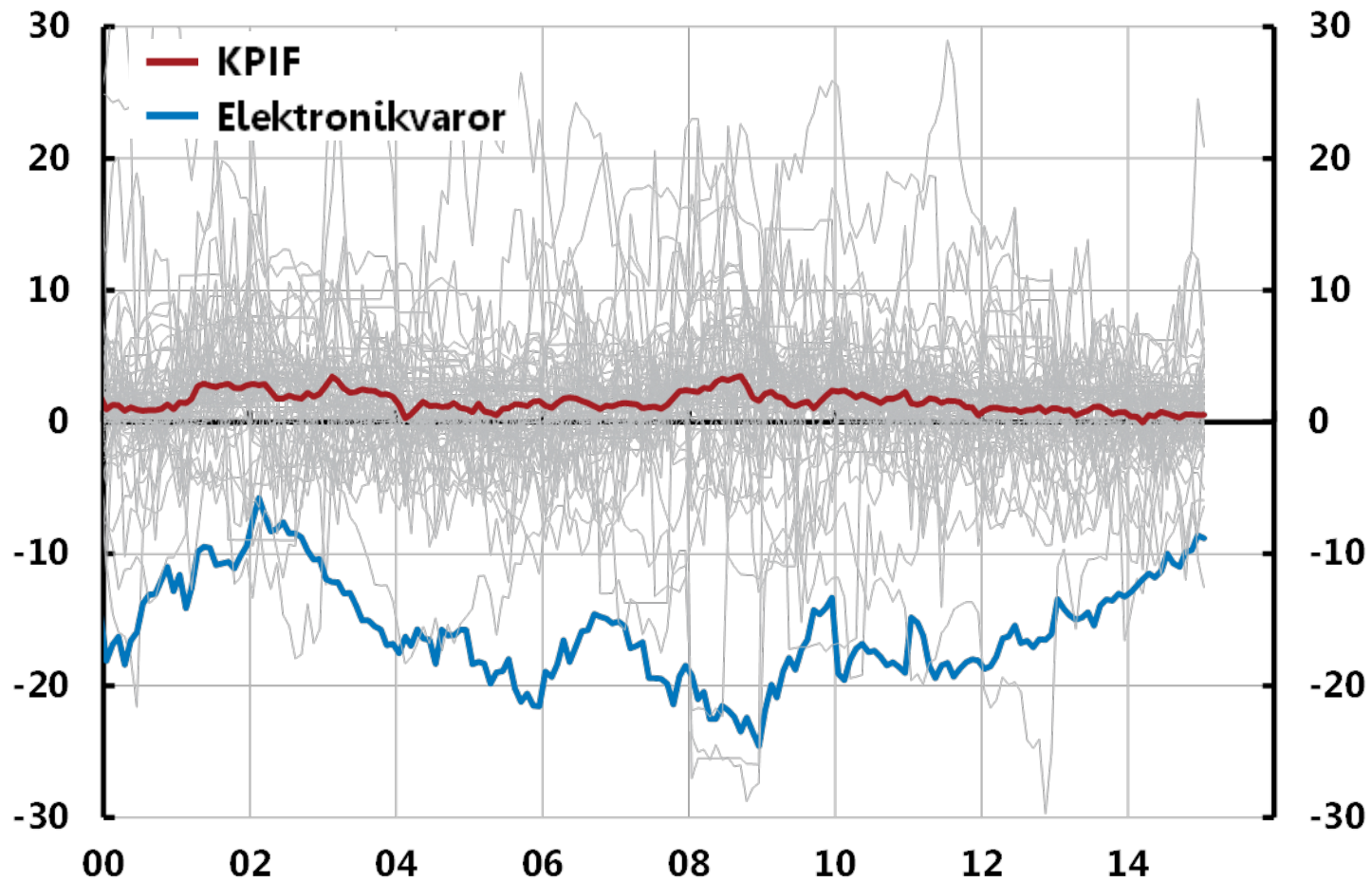
Årlig procentuell förändring





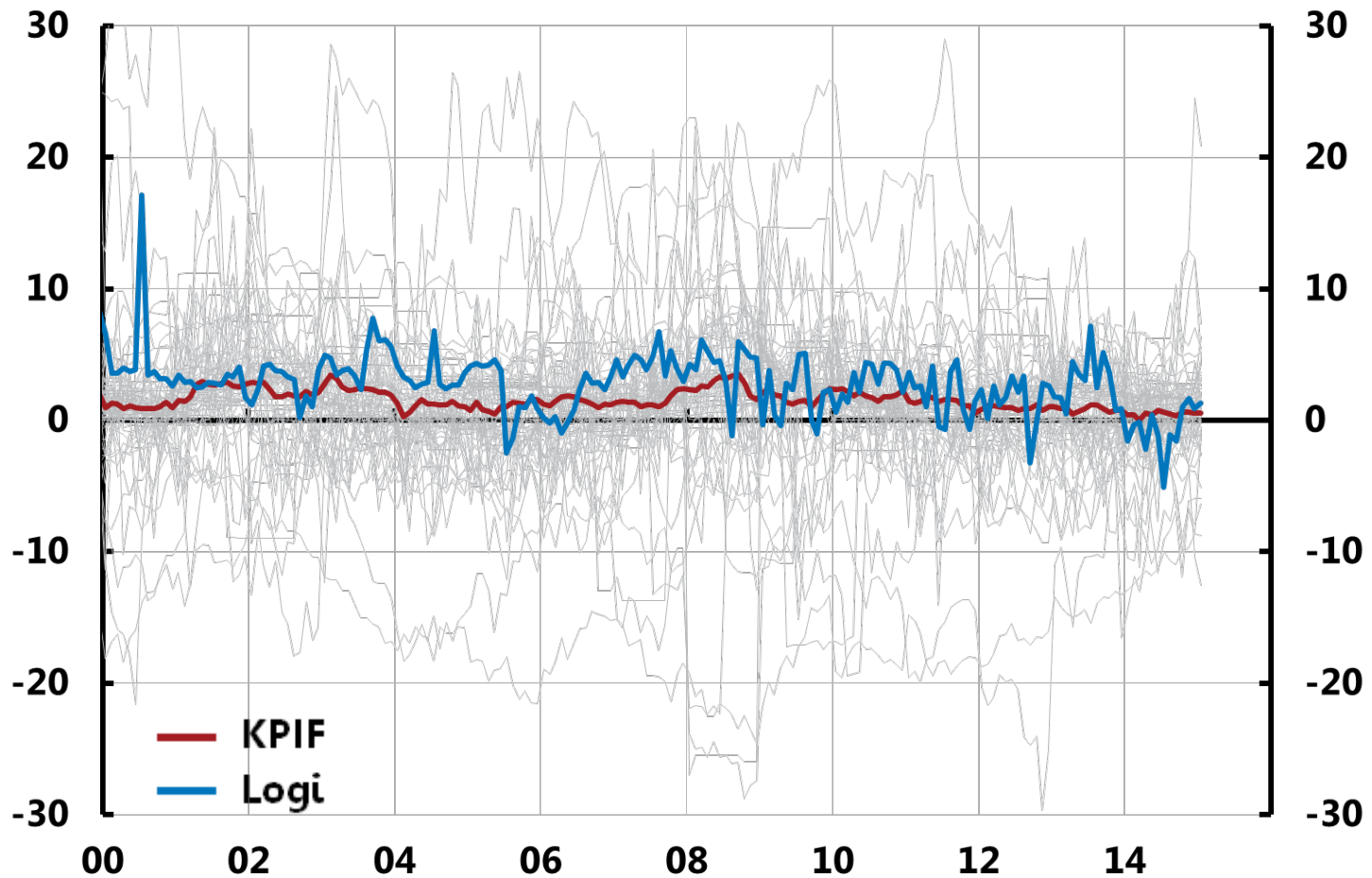
# Priserna på elektronikvaror har länge fallit

Årlig procentuell förändring



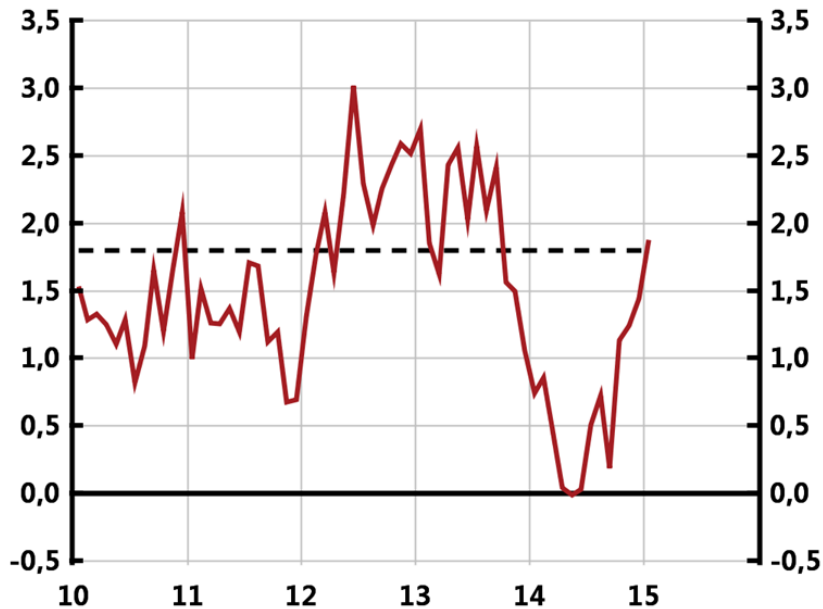
# Logipriserna har tidvis ökat snabbt

Årlig procentuell förändring



# Tecken på att inflationen har bottnat

## Livsmedelspriser



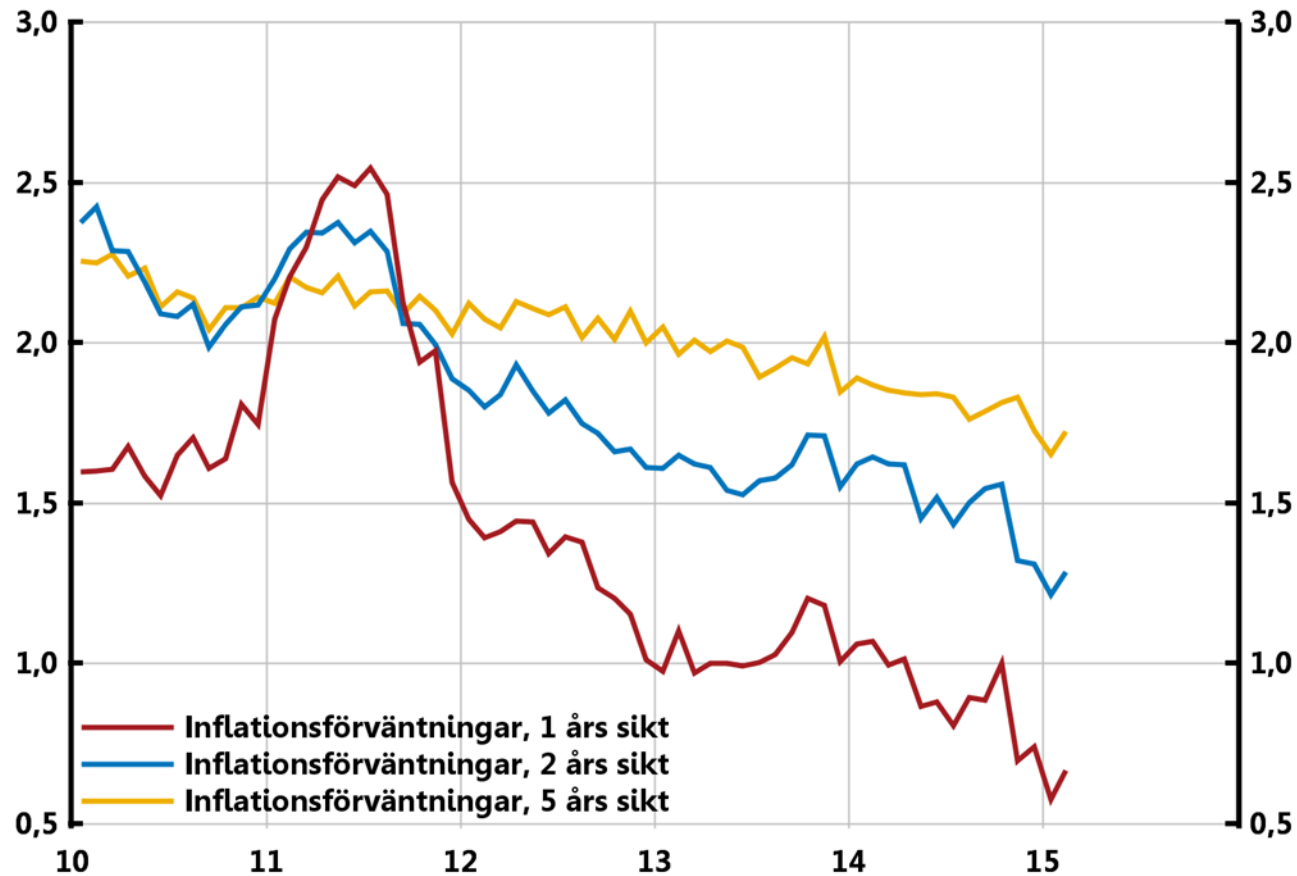
Tydligt uppsving i prisökningstakten för:  
Frukt, grönsaker, kaffe, kakao

## Tjänstepriser



Tydligt uppsving i prisökningstakten för:  
Resor, logi och biluthyrning

# Viktigt med förankrade förväntningar



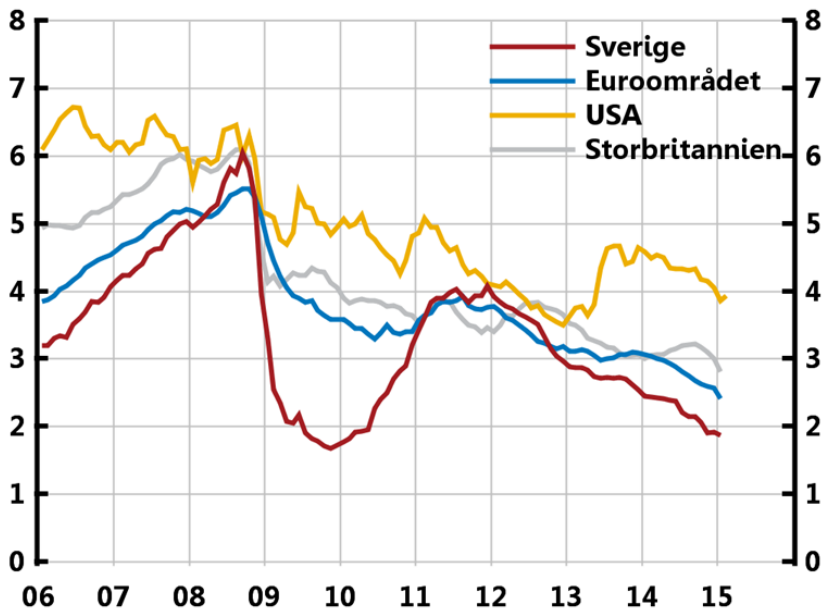
# För att understödja inflationsuppgången

- Mer expansiv penningpolitik
    - Reporäntan nu -0,10 procent
    - Lägre reporäntebana
    - Räntorna på Riksbankens finjusteringar med bankerna: repo +/-0,1
    - Inlett köp av statsobligationer för 10 miljarder
-

# Räntor till svenska hushåll och företag är låga

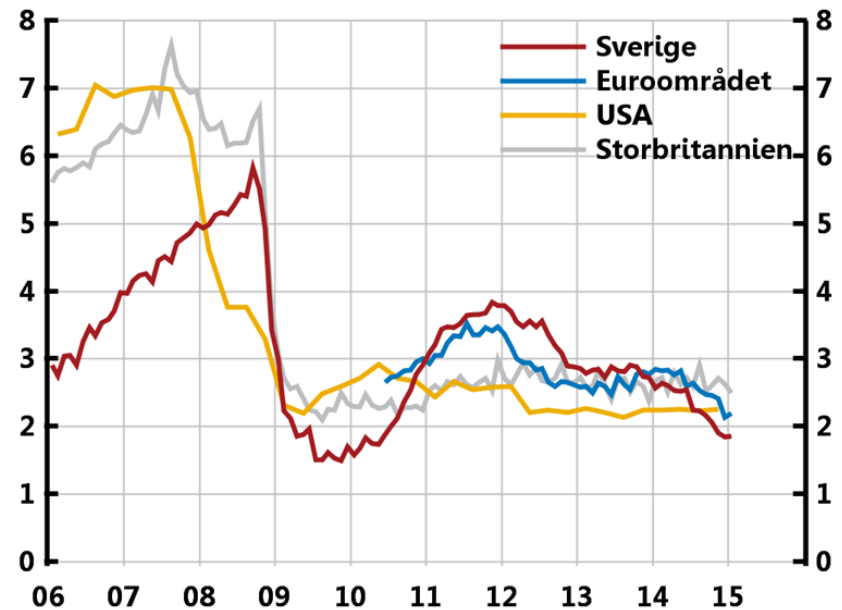
## Hushåll

Procent



## Företag

Procent



Anm. Genomsnittliga räntor på nya lån. Lånens löptider varierar både över tid och mellan länder. Lånen till hushåll avser bolån.

Källor: Bank of England, ECB, Federal Reserve, Mortgage Bankers Association (MBA) och SCB

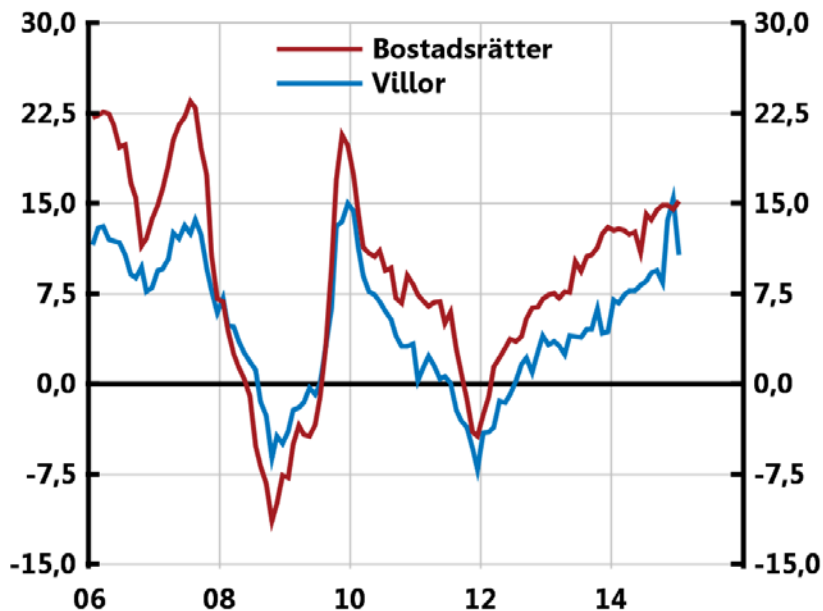
# Krävs det mer – gör vi mer

- Riksbanken värnar inflationsmålets roll som nominellt ankare för pris- och lönebildningen
  - Om det behövs för att inflationen ska stiga mot målet
    - Sänka reporäntan och reporäntebanan
    - Utöka köpen av statsobligationer
    - Låna ut till företag via banker
  - Allt detta kan snabbt användas i större skala
-

# Hög och stigande belåningsgrad skapar risker

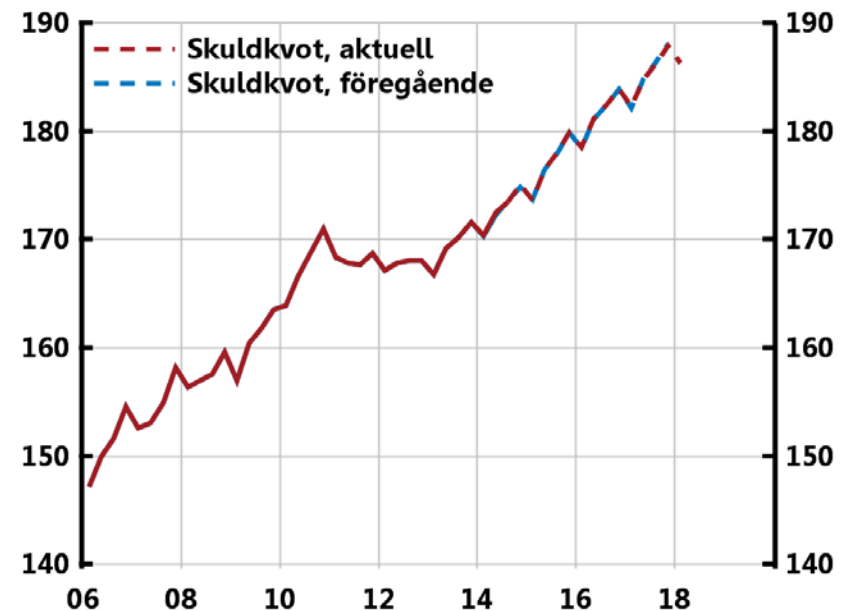
## Bopriser

Årlig procentuell förändring,  
säsongrensade data



## Skulder

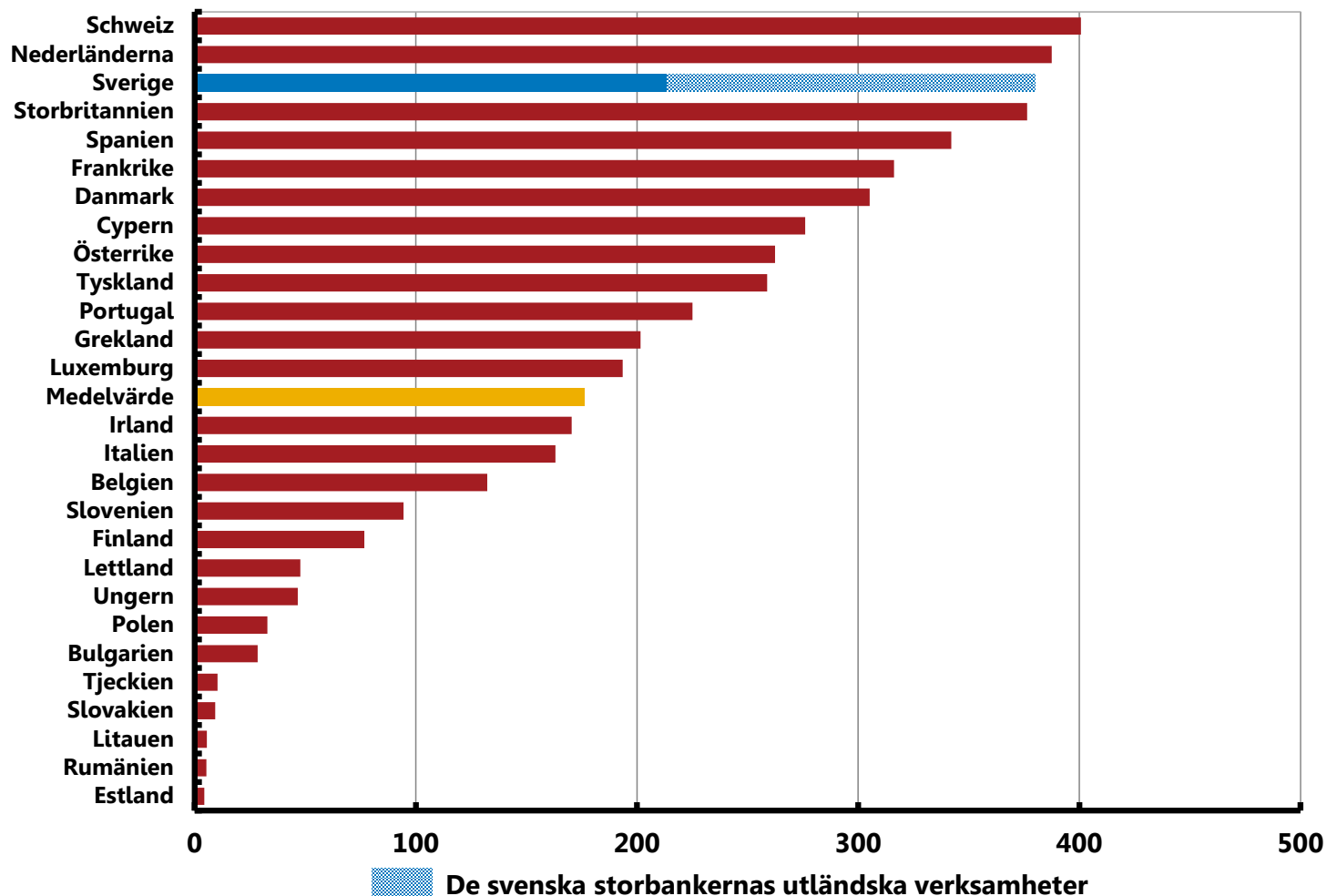
Andel av disponibel inkomst





# Bankernas tillgångar i förhållande till BNP

December 2013, procent



# Hushållens skulder - dubbla risker

- Realekonomisk instabilitet
    - Hushållen konsumerar mindre
  
  - Finansiell instabilitet
    - Finansieringsproblem för banker
    - Kreditförluster på bankers utlåning
  
    - Kraftig skulduppbyggnad, snabbt stigande bostadspriser ökar riskerna för finansiella kriser
    - Hög skuldsättning i utgångsläget medför att effekterna av en kris blir större
-

# Tid att handla nu!

- Risker har ökat under en lång tid och visar tecken på en snabbare ökningstakt igen
  - Med låga räntor länge är det brådskande att andra policyområden hanterar dessa risker
    - Åtgärder för att hantera drivkrafter bakom hushållens skuldsättning
    - Ytterligare makrotillsynsåtgärder
  - Europeiska kommissionen, OECD och IMF har upprepade gånger påpekat riskerna
    - En källa till oro: banker lånar upp betydande medel på internationella kapitalmarknader
-

**Låga räntor ger stöd  
åt inflationsuppgången**

**Beredskap för mer**

---